

# 电气设备新能源行业周报

## CIBF 盛况体现锂电旺盛需求，光伏减产博弈继续

2021年03月21日

增持（维持）

证券分析师 曾朵红

执业证号：S0600516080001

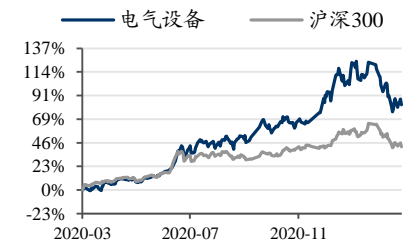
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

研究助理 岳斯璠

yuesy@dwzq.com.cn

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《电气设备行业点评：1月海外电动车销量点评：销量淡季，冲量后阶段性平淡》 2021-03-19
- 2、《电气设备新能源行业周报：电动车销量排产超预期，光伏全年需求依然旺盛》 2021-03-14
- 3、《电动车2月销量点评：高端车型需求强劲，整体销量符合预期》 2021-03-12

#### 投资要点

■ **电气设备 7877 下跌 3.21%，表现弱于大盘。**核电涨 2.88%，风电涨 1.92%，锂电池跌 0.6%，发电及电网跌 1.23%，工控自动化跌 1.9%，新能源汽车跌 2%，发电设备跌 3.11%，光伏跌 7.32%。涨幅前五为首航节能、中环装备、台海核电、思源电气、四方股份；跌幅前五为威尔泰、阳光电源、隆基股份、容百科技、杉杉股份。

■ **行业层面：电动车：CIBF2021 中国动力电池展开幕，中航锂电首秀不起火技术，蜂巢能源亮相软包 HEV 电池、无钴电池，贝特瑞发布正负极两种解决方案等；大众电池日表示 2030 年电池产能扩至 240GWh，钒液流电池成本 30%；Northvolt 获大众 140 亿美元订单；大众品牌预计 2021 年交付电动车超 45 万辆，明确方向一二三为供应商，两年内供货；英国电动车补贴降低 500 英镑至 2500 英镑，且补贴门槛从车价不高于 5 万英镑降低至不高于 3.5 万英镑；电动车 19 年度第 1 次国补清算 42 万辆车，核定补贴为 137 亿；上汽 R 品牌发布 R-TECH 高能智慧体；CATL 联合国家电网布局储能；小鹏汽车获广东省产业发展基金 5 亿元战略投资；比亚迪 D1 正式上市，售价 15.18 万元，只对网约车驾驶员开放销售；电池级碳酸锂 8.65 万/吨，本周+1.2%，六氟 18.5 万/吨，本周+6.8%，钴（长江有色）36.2 万/吨，本周+1.4%，镍 12.33 万/吨，本周-0.3%，电解液 6.3 万/吨，本周+12.5%。三元 622 型正极 18.45 万/吨，本周-0.5%；**新能源：十四五规划和 2035 年远景目标纲要：大力提升风电、光伏发电规模；美国太阳能工业协会：未来 10 年美国太阳能市场有望增长超 200%；美国储能行业支持储能投资税收减免法案：2021-2030 阶段越南电网发展投资需求高达 334 亿美元；越南计划 4 月份下调屋顶光伏 FIT 至 5.2-5.8 美分/kwh；大唐：5GW 组件、逆变器集采，4 月 6 日开标；三连涨！隆基硅片 4 月报价再涨 0.1-0.12 元/片；隆基重磅推出分布式新品 Hi-MO 4m，66 型 420W，隆基官宣：光伏项目补贴 1609.4MW！第五批可再生能源发电补贴项目清单出炉，宁夏中环 50GW（G12）太阳能级单晶硅材料智慧工厂项目正式启动；总投资 180 亿元，高景光伏 50GW 直拉单晶硅棒项目开工；本周单晶硅料 118 元/kg，环比上涨 4.42%；单晶硅片 158/166/182mm 报价 3.65/3.75/4.56 元/片，环比上涨 1.39%/1.35%/2.70%，210mm 价格持稳；单晶电池、单晶组件、玻璃价格持稳；**工控&电网：1-2 月国家电网经营区用电量同比增长 21.3%；2 月宏观经济数据：1—2 月制造业投资同比+37.3%；工业增加值同比+35.1%；工业机器人/切削/成型机床分别同比+118%/+85%/+47%。******

■ **公司层面：璞泰来：20 年营收 52.81 亿元，同增 10.05%；归母净利 6.68 亿元，同增 2.54%。恩捷股份：1）20 年营收 42.8 亿，同增 35.6%；归母净利 11.2 亿元，同增 31.3%；21 年 Q1 归母净利 3.90-4.50 亿元，同增 182.13%—225.54%。2）以 2 亿元-4 亿元回购 111 万股-222 万股，价格不超过 180 元/股。爱旭股份：20 年营收 96.64 亿，同增 59.23%，归母净利 8.05 亿元，同增 37.63%。思源电气：21 年 Q1 盈利 2.4 亿-3.4 亿元，同比增长 172%-286%。天赐材料：1）德国投资设立全资子公司；2）以自有资金 1.2 亿元对江苏天赐进行增资；欣旺达：20 年营收 296.92 亿元，同+17.64%，归母净利 8.02 亿元，同+6.79%；亿纬锂能：1）员工持股计划草案，拟以 1.4 亿元的资金规模上限和 81.80 元/股的测算价格购买和持有 171 万股；2）以 1 亿元-2 亿元的资金总额回购不超过 120 万股（含）的 83 万-166 万股股份；嘉元科技：1）股东及董监高赖任昌先生拟减持不超过 150 万股；2）拟投建 1.5 万吨高性能电解铜箔项目，投资 10 亿元；3）拟受让春阳旭阳 37.04% 财产份额，对应 1000 万元认缴出资。四方股份：2020 年营收 38.63 亿元，同+4.94%；归母净利 3.44 亿元，同+83.07%。**

■ **投资策略：电动车 2 月国内 11 万辆，同增 585%，环降 39%，一季度销量上修至 45-50 万辆，21 年 240-260 万，同增 80%，Q1 排产预计环比 Q4 略增超预期，碳酸锂 8.5 万+、六氟到 20 万+，锂电供应链明显紧张，CIBF 展也反应需求极其旺盛；欧洲 2 月注册 9.9 万，环增 4%，同增 65%，预计 3 月将进一步好转，21 年预计 200 万+，同增 70%+；美国拜登上任后鼓励购买电动车或将推迟减免计划，21 年电动车中国、欧洲和美国均是爆发之年，均有望超预期高增，前期下跌估值回落到 35-45 倍 PE 为买入良机，Q1 龙头业绩同增 200% 左右，强烈推荐电动车全球龙头和价格弹性龙头。中国 2020 年碳中和，2030 年碳达峰，欧盟碳排放目标提升 55%，美国拜登上任重新加入巴黎气候协定，都将加快光伏从辅助能源到主力能源的进程，但春节后硅料超预期涨价超 20%，硅片、组件均相应调整，3 月组件减产 30% 来应对下游投资者的观望，4 月目前看维持 3 月低迷状态，预计 4 月降价后 5 月好转，全年看国内和海外项目多，21 年装机预计 180GW+，同增 30%+，低位建议逐步布局光伏龙头。工控 20 年 Q2/Q3/Q4 增长 6.4%/6.7%/6.3%，其中 Q4 来看 OEM 同比提速到 15%，项目型下降 4%，Q1 也是最强旺季，继续看好工控龙头。电网投资总体持平，结构性倾斜，电网龙头相对表现好，风电 20 年出货超 50GW 超预期，21 年有担忧，海上风电增长。**

■ **重点推荐标的：宁德时代（动力电池全球龙头、优质客户、领先技术和成本优势）、隆基股份（单晶硅片和组件全球绝对龙头、高增长低估值）、汇川技术（通用自动化持续超预期、动力总成全面突破）、亿纬锂能（动力锂电渐成龙头、电子烟超预期）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能业务前瞻布局）、天赐材料（电解液六氟龙头、六氟涨价弹性大）、恩捷股份（湿法隔膜全球龙头、盈利能力强）、容百科技（高镍正极龙头、产能释放高增可期）、通威股份（硅料和 PERC 电池龙头、硅料价格坚挺）、新宙邦（电解液龙头、氟化工超预期）、科达利（结构件全球绝对龙头、锁定宁德时代和 Tesla 等）、宏发股份（新能源汽车继电器全球龙头、传统继电器超预期复苏）、华友钴业（钴盐龙头、正极前驱体龙头）、锡浪科技（组串式逆变器龙头、业绩高速增长）、当升科技（正极龙头&SK 供应链龙头、海外占比高）、璞泰来（负极全球龙头、隔膜和设备加强布局）、福斯特（EVA 和 POE 绝对龙头、感光干膜等增量）、固德威（组串式逆变器龙头、储能逆变器新秀）、天合光能（210 组件龙头、估值低）、中信博（跟踪支架渗透率向好、唯一中国跟踪支架龙头）、九号公司（电动平衡车和滑板车龙头、电动两轮车新秀）、鼎澳科技（组件一线品牌、前三季度超预期）、国电南瑞（二次设备龙头、电力物联网受益）。建议关注：比亚迪、精研锂电、天齐锂业、嘉元科技、诺德股份、雷赛智能、三花智控、海优新材、良信电器、欣旺达、多氟多、天奈科技、爱旭股份、福莱特、金博股份、孚能科技、星源材质、国轩高科、思源电气、正泰电器、麦格米特、八方股份、林洋能源、特变电工、金风科技、日月股份、东方日升、许继电气、平高电气、国网信通、思源电气、捷佳创、天顺风能、杉杉股份等。**

■ **风险提示：投资增速下滑，政策不达预期**

#### 公司估值：

证券代码	公司	股价	EPS			PE			评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
300750.SZ	宁德时代	316.50	1.96	2.23	4.16	161	142	76	买入
601012.SH	隆基股份	78.96	1.40	2.27	3.36	56	35	24	买入
300124.SZ	汇川技术	84.27	0.55	1.21	1.70	153	70	50	买入
300014.SZ	亿纬锂能	82.40	0.81	0.89	1.87	102	93	44	买入
300235.SZ	阳光电源	65.69	0.61	1.33	2.24	108	49	29	买入
002709.SZ	天赐材料	83.99	0.03	1.28	2.21	2800	66	38	买入
002812.SZ	恩捷股份	116.41	0.96	1.26	2.48	121	92	47	买入
688005.SH	嘉元科技	53.05	0.20	0.48	1.34	265	111	40	买入
600438.SH	思源电气	30.83	0.61	0.89	1.31	51	35	24	买入
300037.SZ	新宙邦	68.29	0.79	1.26	1.77	86	54	39	买入
002850.SZ	科达利	65.15	1.02	0.78	1.91	64	84	34	买入
600882.SH	宏发股份	47.87	1.12	1.49	1.85	43	32	26	买入
003799.SH	锡浪科技	66.90	0.10	1.05	1.81	669	64	37	买入
300762.SZ	德业股份	132.82	0.92	2.24	3.81	145	60	35	买入
300073.SZ	蓝盾科技	47.97	-0.48	0.83	1.38	-100	58	35	买入
003659.SH	璞泰来	92.22	1.50	1.35	2.13	61	68	43	买入
603806.SH	福斯特	74.80	1.24	2.00	2.65	60	37	28	买入
688390.SH	盛德	174.00	1.17	2.23	5.82	149	54	31	买入
688399.SH	良信电器	17.67	0.31	0.61	1.06	57	29	17	买入
688408.SH	中信博	135.00	1.20	2.14	3.58	113	63	38	买入
688009.SH	先声公司	59.03	-0.46	0.99	6.81	-9	60	9	买入
002459.SZ	高澜股份	27.27	0.93	1.22	1.86	29	22	14	买入
000406.SH	盛弘股份	29.41	0.94	1.15	1.36	31	26	22	买入
002594.SZ	比亚迪	171.15	0.59	1.66	2.40	290	103	71	买入
002460.SZ	赣锋锂业	96.77	0.28	N/A	1.11	346	N/A	87	Wind一致预期
002468.SZ	天齐锂业	42.00	-5.24	-0.87	0.77	-8	-48	156	Wind一致预期
688385.SH	晶晨股份	73.10	1.67	N/A	1.72	44	N/A	43	Wind一致预期

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至3月19日收盘价，币种按公司年报货币口径，汇率按最新汇率折算。

一、电动车板块：

- **英国补贴温和退坡，长期电动化趋势不改。**英国决定立即将电动车补贴由 3000 英镑削减至 2500 英镑，且 3.5 万英镑以上的车型不再享受补贴（此前标准为 5 万），对于卡车、出租车等其他电动车补贴不变。20 年 3 月英国曾将补贴延长至 23 年，并下调 500 磅，但对于疫情减弱后冲量影响不大，全年电动化率上升 8pct 至 11%。我们预计英国长期电动化趋势明确，补贴持续至 23 年不变，且税收优惠仍保持，500 磅占车价的 2% 左右，整体车企可消化。且英国以平价车为主，本次降低价格上限影响不大。英国 20 年前十大热卖车型销 8 万辆，占比 50%，其中仅有 Model 3、Leaf、NIRO、ZOE、MG ZS、ID.3 可享受补贴（其余 2 款为 PHEV，2 款售价 5 万+），前十大中本次补贴退坡仅会影响 Model 3（售 4 万英镑），我们预计特斯拉欧洲建厂后 Model 3 有进一步下降空间，价格或下探至 3.5 万以内，以享受补贴。我们认为英国长期电动化趋势不变。前几日英国表示将投资 30 亿英镑帮助全国公共交通脱碳，其中包括投资 4000 辆绿色公交车，此外，英国计划将禁售燃油车的时间表提前至 2032 年，2050 年达到碳中和，长期电动化趋势明确。21 年其他国家补贴力度基本可维持 20 年水平，仅少部分国家温和退坡。
- **2 月欧洲销量环比基本持平，预计 3 月增速恢复。**欧洲主流 10 国 2 月注册量 9.9 万辆，同比+65%，环比+4%，环比逐渐恢复，渗透率 15%，环比提升 0.5pct。其中英国受封城影响，销量环比大幅下滑，其余整体符合预期。德国：2 月电动车注册 4 万辆，同比+143%，环比+9%，其中纯电注册 1.8 万辆，插混注册 2.2 万辆，乘用车注册 19.4 万辆，同比-19%，环比+14%，电动车渗透率 20.7%，同环比+13.8/-1.1pct。英国：2 月电动车注册 0.7 万辆，同比+46%，环比-46%，其中纯电注册 0.4 万辆，插混注册 0.3 万辆，乘用车注册 5.1 万辆，同比-36%，环比-43%，电动车渗透率 13%，同环比+7.2/-0.8pct。法国：2 月电动车注册 1.7 万辆，同比+31%，环比+19%，其中纯电注册 0.8 万辆，插混注册 0.9 万辆，乘用车注册 13.3 万辆，同比-21%，环比+5%，电动车渗透率 13.2%，同环比+5.2/+1.6pct。我们认为 2 月销量环比略微提升，同比增速恢复至 65%，预计 3 月欧洲销量增速将大幅提高，全年我们仍维持 200 万辆销量预期，同比增 54%。

图 1：欧洲电动车月度交付量（辆）

		年初至今	202102	202101	202012	202011	202010	202003	202002
欧洲	纯电	85,384	44,172	41,212	153,515	75,926	66,721	45,647	35,220
	插电	109,170	54,946	54,224	97,342	71,585	64,072	28,823	25,030
	电动车	194,554	99,118	95,436	250,857	147,511	130,793	74,470	60,250
	yoy	57%	65%	58%	257%	199%	204%	40%	116%
	mom	-	4%	-57%	70%	13%	-7%	24%	-5%
	欧洲合计				241,359	145,155	140,804	79,749	73,360
	主流渗透率	14.8%	15.0%	14.5%	25.1%	17.3%	14.1%	10.7%	7.1%
德国	纯电	34,593	18,278	16,315	43,671	28,965	23,158	10,329	8,154
	插电	42,467	21,879	20,588	39,377	30,621	24,859	9,426	8,354
	电动车	77,060	40,157	36,903	83,048	59,586	48,017	19,755	16,508
	yoy	136%	143%	129%	633%	442%	303%	104%	141%
	mom	-	9%	-56%	39%	24%	16%	20%	2%
	乘用车	364,103	194,349	169,754	311,394	290,150	274,303	215,119	239,943
	渗透率	21.2%	20.7%	21.7%	26.7%	20.5%	17.5%	9.2%	6.9%
法国	纯电	14,895	8,426	6,469	20,744	9,629	10,004	5,511	9,451
	插电	17,235	9,050	8,185	15,119	8,985	10,199	1,804	3,884
	电动车	32,130	17,476	14,654	35,863	18,614	20,203	7,315	13,335
	yoy	15%	31%	0%	401%	236%	214%	19%	221%
	mom	-	19%	-59%	93%	-8%	13%	-45%	-9%
	乘用车	259,018	132,637	126,381	186,323	126,048	171,049	62,668	167,782
	渗透率	12.4%	13.2%	11.6%	19.2%	14.8%	11.8%	11.7%	7.9%
英国	纯电	9,776	3,516	6,260	21,914	10,345	9,335	11,694	2,508
	插电	9,255	3,131	6,124	9,108	7,717	7,775	6,818	2,058
	电动车	19,031	6,647	12,384	31,022	18,062	17,110	18,512	4,566
	yoy	42%	46%	40%	229%	100%	172%	109%	117%
	mom	-	-46%	-60%	72%	6%	-50%	305%	-48%
	乘用车	141,561	51,312	90,249	132,682	113,781	140,945	254,684	79,594
	渗透率	13.4%	13.0%	13.7%	23.4%	15.9%	12.1%	7.3%	5.7%

数据来源：CCFA、SMMT、KBA，东吴证券研究所

- **2月销量预期中值偏上，Q1销量或超预期，上修全年销量预期。**中汽协数据，2月电动车销量11万辆，同环比+584.7%/-38.8%，此前我们预期销9-12w辆，中值偏上。1-2月销量合计29w辆，预计Q1销量45-50w辆，全年销量有望达到240-250万辆，同比+80%。2月蔚来、特斯拉等销量亮眼，高端需求强劲。纯电车型中，B级及以上车型销3万辆，环比降14%，占比36%，环比+10pct，其中特斯拉销1.8w，环比+18%，My贡献0.46w，蔚来销0.56w辆，环比-23%；A00级销3.2万，环比-45%，占比39%，环比-4pct，其中宏光MINI销2w辆，环比-45%，市占率24%；A0级及A级受春节假期影响较大，2月销2.1w辆，环比下降53%。其他热门车型阶段性受春节影响，预计后续销量将恢复，其中比亚迪汉ev销0.4w辆（环比-56%），理想0.23w辆（-环比57%），小鹏0.22w辆（环比-63%）。
- **上周钴、镍价格回调，锂、六氟持续上涨，高景气度，成本或向终端车企传导。**年后上游资源跳涨，上周镍价格继续下跌至12.3万/吨，百川金属钴回落至36万/吨，而电池级碳酸锂价格持续上涨至8.3万/吨，六氟价格上涨至20万/吨，其他中游材料价格坚挺，我们测算若价格完全传导，则电池原材料成本将上涨15%以上，电池厂通过产能利用率提升、规模化、合格率提升以及CTP技术应用，预计可消化一部分，若需维持盈利水平，则需调价。目前两轮车、储能、消费类电池已涨价，后续动力类电池价格或将进行调整，由于终端需求旺盛，龙头产品供不应求，我们预计动力电池成本压力可部分向终端传导，涨价幅度或为3%左右，对车企单车成本影响1-2k元，整体可控。

图2：动力电池成本拆分

三元	2020: NCM622					2021: NCM622				
	单位用量 (/kwh)	单位	单位价格 (万)	单位成本 (元/wh)	占比	单位用量 (/kwh)	单位	单位价格 (万)	单位成本 (元/wh)	占比
电芯原材料成本	1660	t	13.0	0.19	45%	1660	t	16.4	0.24	50%
正极材料	28	t	17.10	0.00	1%	28	t	16.25	0.00	1%
正极导电剂 (AB)	35	t	14.25	0.00	1%	35	t	13.54	0.00	1%
正极黏结剂 (PVDF)	7	t	1.90	0.00	0%	7	t	1.81	0.00	0%
分散剂 (NMP)	665	t	1.71	0.01	2%	665	t	1.71	0.01	2%
正极集流体 (铝箔)	927	t	4.00	0.03	8%	927	t	3.92	0.03	7%
负极活性物质 (石墨)	39	t	19.00	0.01	2%	39	t	18.05	0.01	1%
负极粘剂1 (SBR)	39	t	4.65	0.00	0%	39	t	4.42	0.00	0%
负极粘剂2 (CMC)	665	t	8.00	0.05	11%	665	t	10.00	0.06	12%
负极集流体 (铜箔)	1050	t	4.00	0.04	9%	1050	t	4.50	0.04	9%
电解液	1700	万m2	2.00	0.03	7%	1700	万m2	2.00	0.03	6%
隔膜 (湿法涂覆)	1	套	0.05	0.05	13%	1	套	0.05	0.05	11%
壳体&铜压膜及其他	电芯材料成本合计(元/wh) 0.42 100%					电芯材料成本合计(元/wh) 0.48 100%				
其中：钴锂成本占比										
钴 (从金属含量口径)	202	t	26.00	0.05	11%	202	t	38.00	0.07	14%
碳酸锂 (正极+电解液含量)	679	t	5.00	0.03	7%	679	t	8.00	0.05	10%
镍	603	t	11.20	0.06	14%	603	t	14.00	0.07	15%
BMS及高压线束、箱体	0.12 18%					0.10 15%				
折旧(元/wh)	0.05 8%					0.03 5%				
电费、人工费等(元/wh)	0.07 10%					0.06 9%				
成本合计(元/wh)	0.66 100%					0.68 100%				
合格率	94.0%					95.5%				
成本合计 (wh/元, 不含税)	0.70					0.71				

数据来源：GGII，东吴证券研究所测算

- **美国电动车政策或超预期，成为全球重要的增长点。**美国财长提名人耶伦表示，电动汽车是应对气候变化、为美国人创造良好就业机会的好方法。拜登支持恢复对电动汽车的激励措施。若政策执行，美国市场成为全球电动车超预期的增长点，且大幅拉动国内供应链需求。美国电动车销量连续3年30万辆左右，无增长，渗透率仅2%，若恢复7500美元/辆的税收减免，叠加新车型投放周期，未来5年复合增速有望超过55%（此前市场预期增速30%+），到2025年销量超过300万辆，渗透率达到15%。对应动力电池需求从20gwh增加至180gwh。

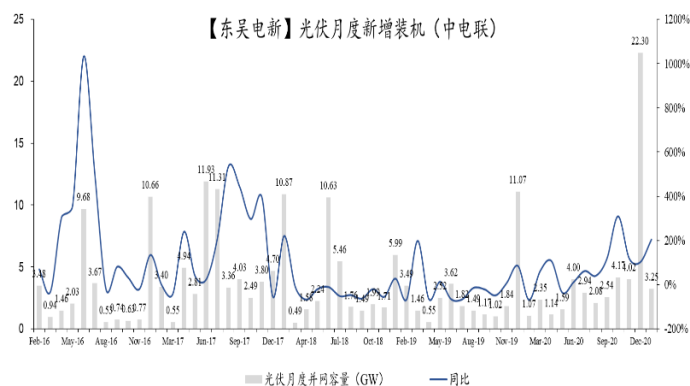


- **电动车产业链迎来最强景气度，Q1 淡季不淡，供需格局改善，各环节迎来盈利修复。**1月延续12月满产景气度，2月春节仅小幅减产，3月生产完全恢复，较1月仍有小幅增长，整体Q1出货量环比预计持平或略微增长，大超预期。21年龙头目标出货量增长80%以上，龙头供不应求，价格坚挺，盈利将提升。同时部分环节具备价格弹性，如4季度以来，电解液环节六氟、磷酸铁锂、铜箔加工费均有上涨，验证高景气度。由于电动车需求从toB端转向toC端，新车型陆续推出，需求旺盛，20年电动车销量达137万辆，同比微增。21年toB端需求恢复，新车型MY、ID4放量，全年销量将达到200万辆以上，同比50%+。
- **投资建议：**近期板块回调，核心标的估值跌至35-45倍，而行业基本面持续向上，Q1销量排产将超预期，锂、六氟等加速涨价，行业供应偏紧，景气度高企，**继续强烈推荐三条主线：**一是特斯拉及欧洲电动车供应商（宁德时代、亿纬锂能、天赐材料、恩捷股份、容百科技、新宙邦、璞泰来、科达利、三花智控、宏发股份、汇川技术、当升科技、欣旺达）；二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性（天赐材料、新宙邦、华友钴业、容百科技、当升科技，关注天齐锂业、赣锋锂业、多氟多、天际股份）；三是国内需求恢复、量利双升的国内产业链龙头（比亚迪，关注德方纳米、诺德股份、嘉元科技、天奈科技、国轩高科、孚能科技、中科电气、星源材质）。

二、风光新能源板块：

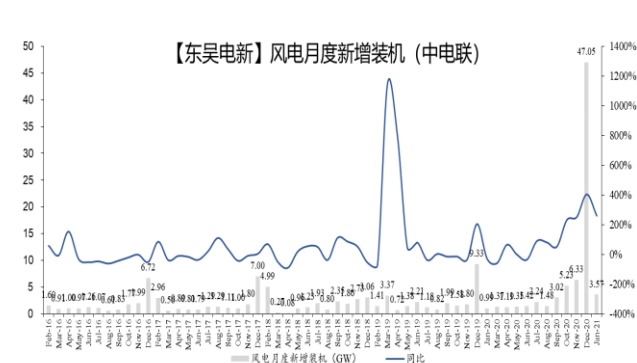
**光伏：**中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2021年1-2月光伏新增发电容量3.25GW，同比增加203.7%；1-2月风电新增发电容量3.57GW，同比上升260.6%。

图 3：中电联光伏月度并网容量 (GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

图 4：中电联风电月度并网容量 (GW)

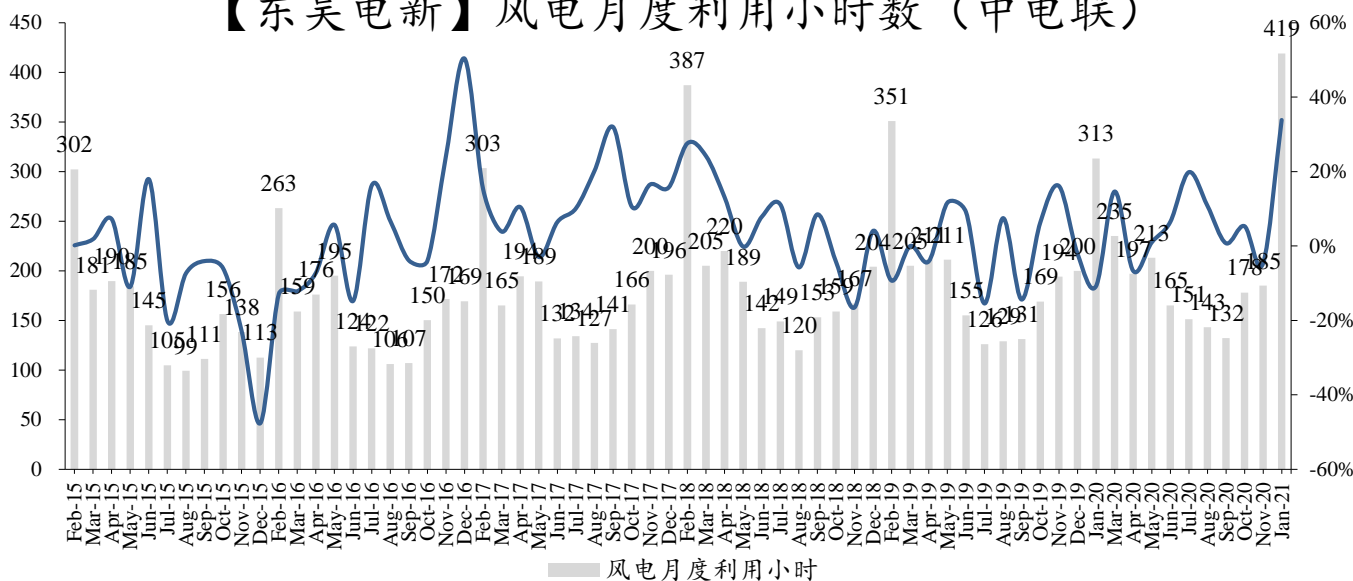


数据来源：中电联，东吴证券研究所

2021年1-2月风电利用小时数419小时，同比增加33.9%。2021年1-2月光伏利用小时数192小时，同比增加15.0%。

图 5：全国平均风电利用小时数

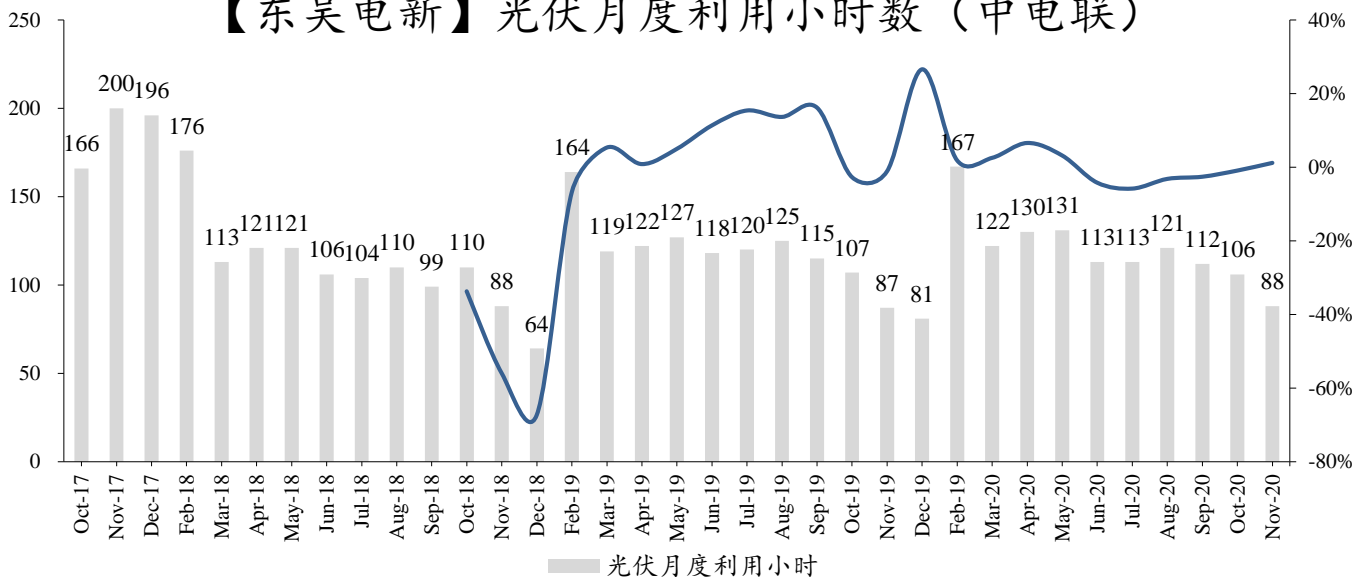
【东吴电新】风电月度利用小时数（中电联）



数据来源：中电联，东吴证券研究所

图 6：全国平均光伏利用小时数

【东吴电新】光伏月度利用小时数（中电联）



数据来源：中电联，东吴证券研究所

光伏产业链价格：

硅料

单晶用料大多已在月初签单完毕，月中仅剩少量急单、散单洽谈，在硅料企业几无余量可售的情况下，成交价来到每公斤 115-120 元人民币，海外成交价也大多落在每公斤 14.5-15 元美金，相比上周再次出现 5%左右的上涨。

目前硅料买气持续火热，再加上硅片进一步抬高价格，因此预期短期内难出现明显降幅，市场密切

关注月底硅料新一轮报价情况。

### 硅片

农历年后硅料的短缺情绪持续蔓延，使得电池片、组件的开工率下调尚未影响到单晶硅片的火热买气，本月 15 日单晶硅片龙头厂隆基再次调涨官方报价，每片上涨 0.1-0.12 元人民币。在隆基调涨后，部分单晶硅片厂商也跟进上涨，再次推升单晶硅片整体价格。而另一龙头单晶硅片厂家中环尚未进一步调涨的情况下，本周 G12(210mm) 价格与上周持平。

多晶方面，由于多晶硅片本身利润已经有限，因此在多晶用料随单晶料大涨的情况下，多晶硅片价格也需反应硅料成本的上涨，本周多晶硅片报价较为混乱，但整体涨幅大于单晶硅片，主流价格来到每片 1.35-1.45 元人民币之间。

### 电池

本周硅片端再度涨价，然而电池片面对下游组件厂暂缓电池片的采购、代工双经销的订单增加等应对措施，电池片价格已经无法反应硅片成本上涨，本周价格维稳上周水位，厂家自行吸收本次硅片的涨势。在成本与硅片仍短缺的压力下，三月部分电池片厂家逐步计划改造、检修产线，借以控制产量，整体电池片开工率缓慢下调，在种种压力之下二三线厂家已经较少签订新单、多以旧单交付为主。

小尺寸 M2、G1 整体成交状况相对 M6 尺寸来得优异，主要在于电池片供应缩减、且三月需求仍有续航，本周成交价格区间落在每瓦 0.91-0.97 元人民币。因应上游供应链涨幅，高价区价格略涨落在每瓦 0.95-0.97 元人民币。

M6 电池片签订状况不佳，下游组件端仍持续减低采购量，库存持续积累。本周订单交付多以前期价格为主，均价落在每瓦 0.85 元人民币。

大尺寸电池片仍以代工、双经销模式执行，整体直采价格波动幅较缓。本周 M10 价格成交区间持稳落在每瓦 0.88-0.9 元人民币、G12 均价约每瓦 0.89-0.91 元人民币。

多晶电池片价格本周出现小幅涨价至每片 2.7-2.8 元人民币。涨价主因在于多晶供给持续缩减、且硅片价格高水平的状况下，供需结构失衡因素导致。

### 组件

春节后硅料的大幅上涨让 2-3 月组件海内外报价快速拉升，许多前期签订较低价格的旧订单大多也面临价格重议的压力。不仅现货价格抬升，Q2 / Q3 交货的报价也都高于年前报出的价格水平，系统的投资报酬率出现萎缩。因此，一线组件大厂也进一步调降开工率，一方面控制库存水位、一方面也抑制硅料、硅片的持续上涨，目前整体一线组件厂家的开工率大多落在七成上下，且预期四月整体开工率也将维持目前水位。

- **风电：**根据中电联统计，2021 年 1-2 月风电新增发电容量 3.57GW，同比上升 260.6%，1-2 月风电利用小时数 419 小时，同比增加 33.9%。风电行业自 19 年 5 月份政策落地，平价前的抢装行情开启，行业招标量价齐升，1-12 月份行业公开招标量 65.3GW，同比增长 94.9%，超过以往年份的年度招标总量。招标价格也较 18 年的价格低点反弹 17% 以上，但是近期风机招标价格出现明显的下降。20 年并网量大超预期，21 年预计将明显下降，海上风电有所增长。

**三、工控和电力设备板块观点：**2 月制造业 PMI 50.6，前值 51.3，连续 12 个月站上荣枯线：其中大型企业 PMI 52.2（环比+0.1pct）、中型企业 49.6（环比-1.8pct）、小型企业 48.3（环比-1.1pct）；因去年同期疫情影响基数低，前 2 月工业增加值同比+35.1%；前 2 月制造业固定资产投资完成额累计同比+37.3%。1-12 月电网投资 4699 亿、同比-6.2%，增速环比-2.0pct；其中 12 月投资 757 亿元，同比+2.3%；1-12 月新增 220kV 以上变电设备容量 22288 万千伏安，同比-6.4%。20 年初国网发文加速特高压建设，目前“十四五”规划建

设5条国内特直线路、及部分海外联网工程。

- 2月PMI 50.6、仍在高景气区间，制造业投资增速继续收窄，制造业固定资产投资完成额累计同降2.2%、增速环比收窄1.3pct；前2月制造业规模以上工业增加值累计同增35.1%，当月同比上升52.3%，环比+26.9pct。2月官方PMI为50.6，环比下降0.7个点，其中大型企业PMI为52.2，环比上升0.1个点，中/小型企业PMI分别49.6/48.3，环比分别下降1.8/1.1个点，制造业景气度高，后续持续关注PMI指数情况。
- 景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
  - 2月官方PMI为50.6，位于扩张区间，环比下降0.7个点，其中大型企业PMI为52.2，环比上升0.1，中/小型企业PMI分别49.6/48.3，环比分别下降1.8/1.1个点，制造业景气度高，后续持续关注PMI指数情况。
  - 前2月工业增加值增速位于高位（低基数）：2月制造业规模以上工业增加值累计同增35.1%，环比+9.7pct；当月同增52.3%，增速环比+26.9pct，制造业景气度继续改善。
  - 前2月制造业固定资产投资同比高增（低基数）：2月制造业固定资产投资完成额累计同比+37.3%；其中通用设备同比+34.2%，专用设备同比+60.2%，好于通用设备。
  - 2月机器人、切削机床增速强劲（低基数）：2月工业机器人产量累计同比+117.6%；切削成型机床同比+85.4%；成形机床同比+47.4%。

图7：季度工控市场规模增速

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4
季度自动化市场营收（亿元）	300.1	313.8	302.0	290.7	262.7	333.9	322.1	309.2
季度自动化市场增速	0.5%	-10.3%	-1.2%	8.9%	-12.4%	6.4%	6.7%	6.3%
其中：季度OEM市场增速	-8.9%	-14.9%	-2.9%	14.7%	-5.0%	13.8%	11.0%	15.0%
季度项目型市场增速	14.2%	-4.0%	0.6%	2.8%	-21.0%	-2.6%	2.0%	-4.0%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

图8：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型 厂商	伺服								低压变频器				中大PLC		
	安川		松下		台达		禾川		ABB		安川		施耐德		
	销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
2020Q1	1月	1.3	0%	0.9	-2%	0.89	-17%			3.13	-20%	0.5	-17%		
	2月	0.75	7%	0.71	-13%	0.36	4%			1.57	-77%	0.22	-51%	0.35	-20%
	3月	1.6	-6%	1.48	20%	1.52	-2%	1.16	120%	3.79	4%	0.7	0%	0.28	-54%
2020Q2	4月	2.65	33%	2.16	21%	1.56	38%	0.84	200%	4.14	51%	0.9	0%	0.4	17%
	5月	2.4	17%	2.01	16%	1.63	40%	0.38	20%	5.35	179%	1	11%	0.7	18%
	6月	2	54%	1.78	6%	1.66	38%	0.39	15%	2.37	-18%	0.9	-10%	0.6	10%
2020Q3	7月	1.5	15%	1.8	52%	1.47	55%	0.42	40%		9%	0.8	14%	0.7	14%
	8月	1.5	15%	1.34	26%	1.26	22%	0.39	28%	3.1	10%	0.75	-6%	0.6	8%
	9月	1.4	0%	0.99	-24%	1.5	18%	0.38	25%	2.8	13%	0.78	3%	0.8	10%
2020Q4	10月	1.52	17%	1.8	203%	1.27	11%	0.37	30%	2.7	10%	0.75	7%	0.7	9%
	11月	1.9	36%	1.4	10%	1.45	24%	0.44	30%	2.6	8%	0.82	17%	0.8	12%
	12月	2.5	56%	1.6	-5%	1.1	1%	0.31	8%	2.5	25%	0.98	23%	0.85	11%
2021Q1	1月	2.8	115%	1.72	91%	2.01	126%	0.6	110%	4.1	31%	1	100%	0.98	15%
	2月	1.4	87%	1.1	55%	1.2	233%	0.7	150%	2.8	78%	0.38	73%	0.6	71%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

- 特高压推进节奏：



- 18年9月7日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，原文中重点指出两点一是特高压建设的意义，“落实绿色发展理念，加大基础设置领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”；二是加快9项工程12条特高压建设线路的名单，另有两项联网工程。这是继14年《大气污染防治计划》9条特高压12条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地。看主要考虑站内设备的造价，我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在800-1000亿，其中核心设备的投资在600亿左右，主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比50%，300亿的订单，在19-21年陆续落地。
- 特高压投资重启后目前已有青海-河南、张北-雄安、陕北-湖北、雅中-江西及南网的云贵互联互通工程等项目获核准，项目核准后已经悉数开始招标。
- 18年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，19年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19年下半年相对空白。
- 20年2月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西~晋中、张北~雄安1000千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模713亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北~武汉±800千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资265亿元。
- 20年2月国网工作任务中要求：1)年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2)开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄安、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
- 20年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿，其中特高压交流339亿、直流577亿、其他项目137亿，并新增3条直流项目进行预可研。
- 20年4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 20年11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图9：“五交五直”特高压线路图

序号	项目名称及类型		项目规模 投资额 (亿元)	可研设计				上报核准	获得核准	开工时间	投运时间
	特高压项目简称	类型		预可研	可研设计 报告	可研评审 会	可研评审 意见				
1	南阳-荆门-长沙	交流	104	√	√	√	√	√	2020年3月	2020年3月	2021E
2	南昌-长沙	交流	72	√	2020年2月	2020年2月	2020年3月	2020年6月	2020年6月	2020年6月	
3	荆门-武汉	交流	69	√	√	√	√	2020年8月	2020年9月	2020年9月	
4	驻马店-武汉	交流	35	√	√	√	√	2020年8月	2020年10月	2020年10月	
5	南昌-武汉	交流	59	√	2020年5月	2020年6月	2020年7月	2020年10月	2020年12月	2020年12月	
6	白鹤滩-江苏	直流	307	√	√	√	√	2020年4月	2020年6月	2020年6月	2021E
7	白鹤滩-浙江	直流	270	√	2020年4月	2020年5月	2020年6月	2020年10月	2020年12月	2020年12月	
8	金上水电外送	直流			2020年6月						
9	陇东-山东	直流			2020年6月						
10	哈密-重庆	直流			2020年6月						

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

## 四、关注组合和风险提示：

- 关注组合：电动车：宁德时代、亿纬锂能、容百科技、天赐材料、新宙邦、璞泰来、科达利、天齐锂业、赣



锋锂业、比亚迪、当升科技、宏发股份、汇川技术、恩捷股份、欣旺达、星源材质、杉杉股份、国轩高科、格林美；**光伏**：隆基股份、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；**工控及工业 4.0**：汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；**电力物联网**：国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；**风电**：金风科技、日月股份、金雷风电、天顺风能、恒润股份、泰胜风能；**特高压**：平高电气、许继电气、思源电气。

- **风险提示**：投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。

## 内容目录

1. 行情回顾 .....	13
2. 分行业跟踪 .....	18
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 .....	19
2.2. 新能源行业跟踪 .....	22
2.2.1. 国内需求跟踪 .....	22
2.2.2. 国际价格跟踪 .....	23
2.2.3. 国内价格跟踪 .....	25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 .....	28
2.3.1. 电力设备价格跟踪 .....	30
3. 动态跟踪 .....	31
3.1. 行业动态 .....	31
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 .....	32
3.1.2. 新能源 .....	36
3.2. 公司动态 .....	40
4. 风险提示 .....	48

## 图表目录

图 1: 欧洲电动车月度交付量 (辆)	2
图 2: 动力电池成本拆分	3
图 3: 中电联光伏月度并网容量 (GW)	4
图 4: 中电联风电月度并网容量 (GW)	4
图 5: 全国平均风电利用小时数	4
图 6: 全国平均光伏利用小时数	5
图 4: 季度工控市场规模增速	7
图 5: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	7
图 6: “五交五直”特高压线路图	8
图 7: 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	13
图 8: 细分子行业涨跌幅 (% ,截至 3 月 19 日股价)	13
图 9: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	14
图 10: 分板块北向资金净流入 (百万元)	14
图 11: 重点公司北向资金净流入 (百万元)	15
图 12: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元)	15
图 13: 外资持仓变化前五的股票 (pct)	16
图 14: 重点标的外资持仓占自由流通股比例 (% ,截至 3 月 19 日)	17
图 15: 本周全市场外资净买入排名	18
图 16: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)	19
图 17: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)	19
图 18: 电池负极材料价格走势 (元/吨)	20
图 19: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	20
图 20: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)	20
图 21: 前驱体价格走势 (元/kg)	20
图 22: 锂价格走势 (元/吨)	20
图 23: 钴价格走势 (元/吨)	20
图 24: 锂电材料价格情况	21
图 25: 中电联光伏月度并网容量 (GW)	22
图 26: 中电联风电月度并网容量 (GW)	22
图 27: 全国平均风电利用小时数	22
图 28: 海外多晶硅及硅片价格走势	24
图 29: 海外电池组及组件价格走势	24
图 30: 多晶硅价格走势 (元/kg)	26
图 31: 硅片价格走势 (元/片)	26
图 32: 电池片价格走势 (元/W)	26
图 33: 组件价格走势 (元/W)	26
图 34: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	26
图 35: 硅片价格走势 (美元/片)	26
图 36: 电池片价格走势 (美元/W)	27
图 37: 组件价格走势 (美元/W)	27
图 38: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	27
图 39: 季度工控市场规模增速	28
图 40: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)	29

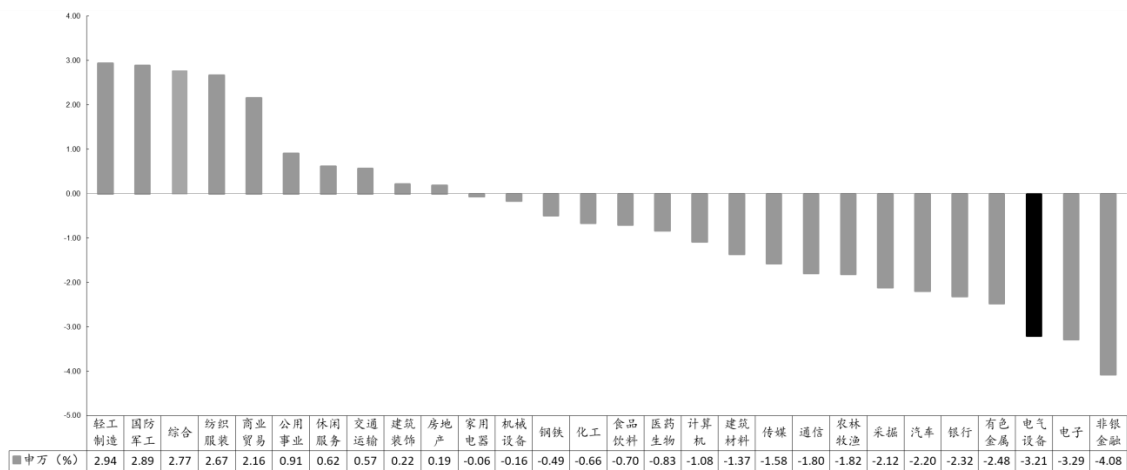


图 41: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安) .....	29
图 42: 制造业固定资产投资累计同比 (%) .....	30
图 43: PMI 走势 .....	30
图 44: 工业机器人产量数据 .....	30
图 45: 机床产量数据 .....	30
图 46: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	31
图 47: 白银价格走势 (美元/盎司) .....	31
图 48: 铜价格走势 (美元/吨) .....	31
图 49: 铝价格走势 (美元/吨) .....	31
图 50: 本周重要公告汇总 .....	40
图 51: A 股各个板块重要公司行情回顾 (截至 3 月 19 日股价) .....	42
图 52: 交易异动 .....	45
图 53: 大宗交易记录 .....	46

## 1. 行情回顾

电气设备 7877 下跌 3.21%，表现弱于大盘。沪指 3405 点，下跌 48 点，下跌 1.4%，成交 16772 亿；深成指 13606 点，下跌 291 点，下跌 2.09%，成交 20850 亿；创业板 2672 点，下跌 85 点，下跌 3.09%，成交 6838 亿；电气设备 7877 下跌 262 点，下跌 3.21%跌幅弱于大盘。

图 10：申万行业指数涨跌幅比较 (%)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 11：细分子行业涨跌幅 (%，截至 3 月 19 日股价)

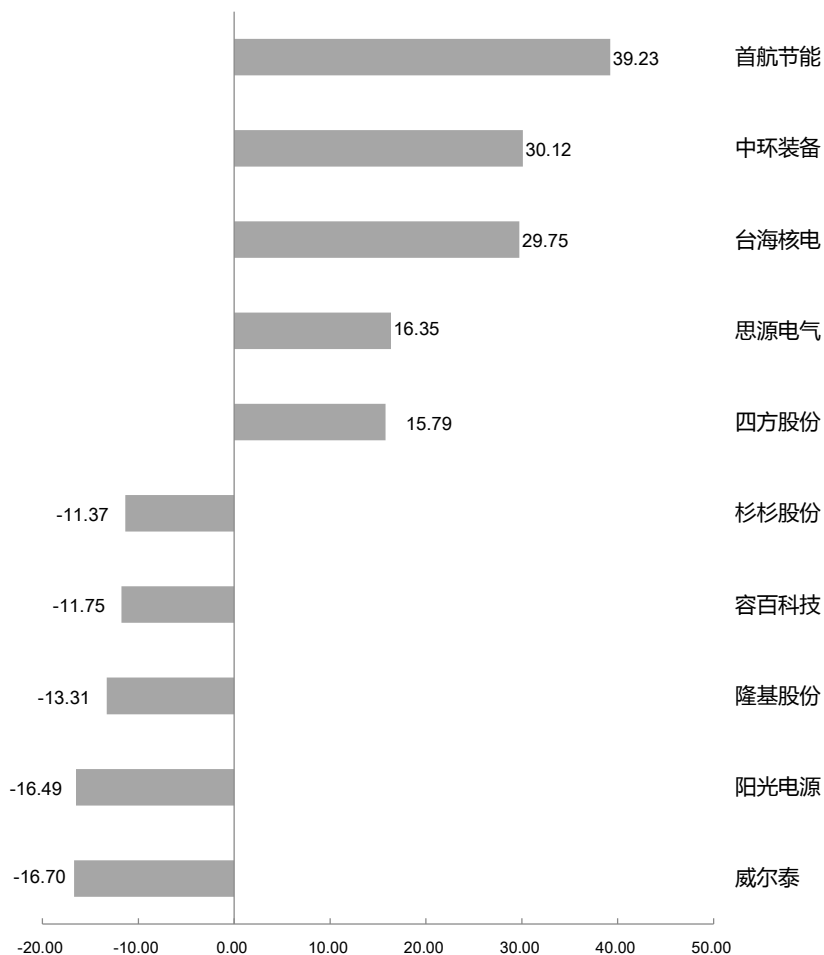
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	21 年初	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初
核电	1510.74	2.88	6.53	29.21	72.22	9.94	-16.64	-31.98	18.32
风电	3360.77	1.92	0.70	41.75	83.24	2.60	5.19	-19.74	26.63
锂电池	5364.23	-0.60	-8.40	43.53	85.78	14.46	25.64	22.27	227.66
发电及电网	2428.81	-1.23	6.42	10.71	21.73	6.87	1.68	-15.21	-10.19
工控自动化	10361.05	-1.90	-9.82	115.52	190.67	85.65	68.97	28.19	162.12
新能源汽车	2563.58	-2.00	-10.80	45.66	56.34	-7.18	-18.49	-26.05	60.54
发电设备	6938.70	-3.11	-1.19	68.43	103.01	11.10	5.55	-16.27	27.12
光伏	11183.93	-7.32	-13.52	137.19	224.96	106.14	138.45	111.29	302.32
电气设备	7877.05	-3.21	-7.10	80.90	124.99	46.36	33.98	10.96	78.06
上证指数	3404.66	-1.40	-1.97	11.62	36.52	2.95	9.70	-3.80	5.26
深圳成分指数	13606.00	-2.09	-5.98	30.44	87.93	23.24	33.69	7.43	23.53
创业板指数	2671.52	-3.09	-9.94	48.57	113.63	52.43	36.16	-1.57	81.52

数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为首航节能、中环装备、台海核电、思源电气、四方股份；跌幅前五为威尔泰、阳光电源、隆基股份、容百科技、杉杉股份。

图 12: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



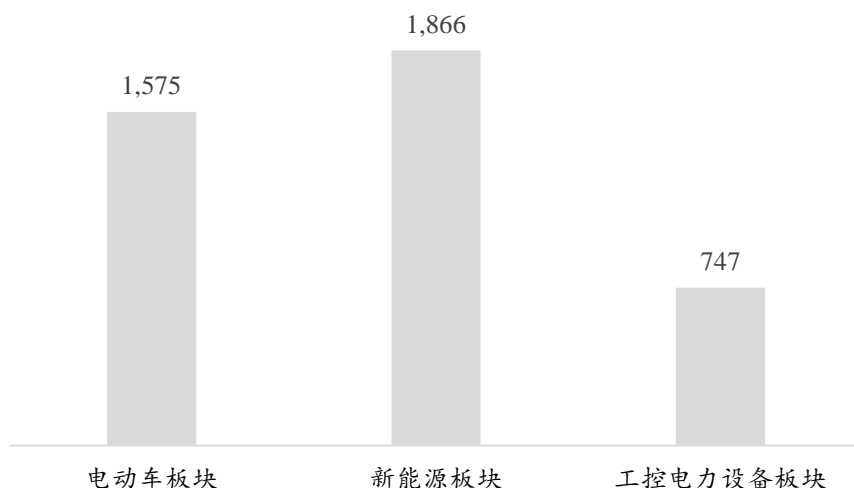
数据来源: wind、东吴证券研究所

### 本周外资持仓占比变化

本周南向净流向金额 222.68 亿元, 电新板块北向资金净流入约 41.88 亿元。

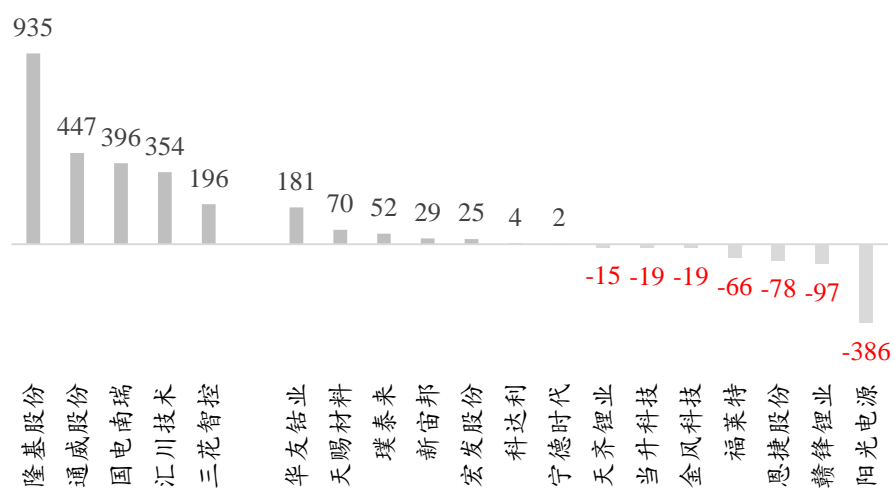
图 13: 分板块北向资金净流入 (百万元)





数据来源: wind、东吴证券研究所

图 14: 重点公司北向资金净流入 (百万元)



数据来源: wind、东吴证券研究所

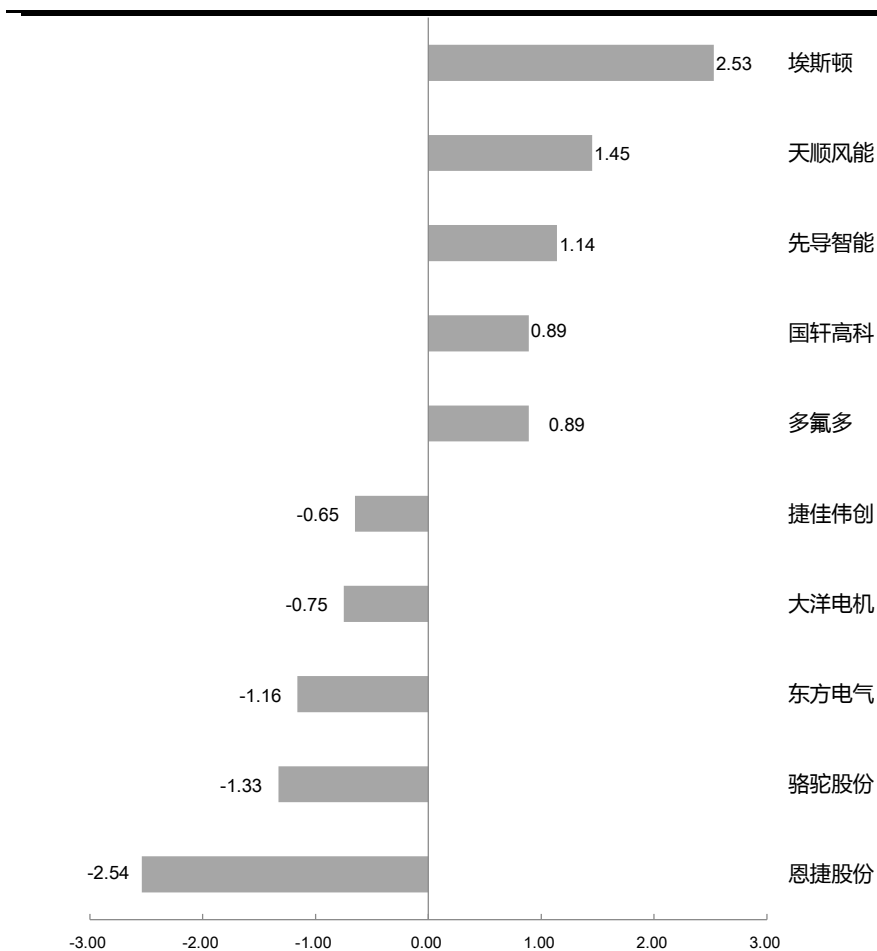
图 15: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元)

板块	重点标的	2021/03/19 周五	2021/03/18 周四	2021/03/17 周三	2021/03/16 周二	2021/03/15 周一	2021/03/12 周五
电动车	宁德时代	140	-84	418	202	-674	-449
	恩捷股份	133	-88	5	-52	-77	27
	赣锋锂业	-178	-52	195	130	-192	12
	璞泰来	20	-21	34	24	-5	4
	天齐锂业	-0	-11	-0	-3	-0	-0
	华友钴业	137	-94	-46	119	66	12
	新宙邦	19	6	-2	9	-3	25
	科达利	0	-0	-2	4	2	7
工控电力设备	汇川技术	-11	126	9	-4	233	2
	国电南瑞	81	122	24	-34	204	98
	三花智控	92	30	-7	13	67	240
	宏发股份	11	-46	11	16	33	26
	正泰电器	37	14	-19	4	-52	12
新能源	隆基股份	144	-0	342	391	59	332
	通威股份	-135	-88	58	129	485	232
	阳光电源	-499	-53	126	-35	75	366
	福莱特	-15	-62	19	4	-12	0
	金风科技	-71	52	18	-12	-6	-4
	迈为股份	24	10	6	9	2	13
	福斯特	15	34	42	-3	17	26
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	4	6	11	-9	-7	6
锦浪科技	39	2	-7	19	3	-7	
	捷佳伟创	53	-24	-8	-50	-14	16

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓比例前五为埃斯顿、天顺风能、先导智能、国轩高科、多氟多；外资减仓前五为恩捷股份、骆驼股份、东方电气、大洋电机、捷佳伟创。

图 16: 外资持仓变化前五的股票 (pct)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 17: 重点标的外资持仓占自由流通股比例 (%，截至 3 月 19 日)



板块	证券简称	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	占自由流通股 (%)	周涨跌幅 (%)
电动车	宁德时代	13.15	12.70	10.94	12.21	13.33	-7.31
	亿纬锂能	6.34	5.93	4.95	5.20	6.54	0.76
	比亚迪	7.54	7.01	7.58	6.77	7.54	-5.80
	恩捷股份	23.32	22.64	17.51	13.71	23.32	-3.33
	赣锋锂业	7.85	7.50	5.11	4.61	7.97	-2.36
	璞泰来	10.97	11.02	9.53	8.88	11.40	10.95
	天齐锂业	0.63	0.67	1.24	4.95	0.60	8.53
	华友钴业	6.14	6.20	7.66	6.82	6.39	-4.82
	新宙邦	7.50	7.79	3.67	3.15	7.69	-3.71
	科达利	1.98	2.00	1.55	1.55	2.01	1.83
	当升科技	6.68	9.23	7.38	4.10	6.58	2.90
	天赐材料	4.77	4.53	3.00	6.42	4.94	-7.32
国轩高科	4.30	3.81	3.20	3.03	4.91	-0.70	
欣旺达	8.36	8.05	6.30	4.19	8.38	-1.88	
工控电力设备	汇川技术	16.04	16.49	16.09	15.78	16.17	-2.71
	国电南瑞	27.02	25.48	24.19	19.81	27.30	2.72
	三花智控	26.72	22.21	15.59	13.18	27.07	-4.86
	宏发股份	26.71	26.10	19.89	21.88	26.68	-0.48
	正泰电器	13.33	14.33	14.59	13.75	13.42	-0.86
	良信电器	5.44	6.13	5.56	5.60	5.42	5.36
麦格米特	12.25	11.07	8.34	4.28	12.33	-1.19	
新能源	隆基股份	13.13	12.54	11.92	7.87	13.54	-13.31
	通威股份	9.61	8.27	6.35	5.42	9.57	-8.49
	阳光电源	13.86	11.31	6.98	3.42	13.18	-16.49
	福莱特	9.35	10.05	18.00	3.86	8.77	-3.92
	金风科技	6.69	9.75	6.90	2.38	6.66	-0.37
	迈为股份	3.48	4.06	1.73	5.86	3.99	15.08
	福斯特	6.66	5.69	3.78	2.72	7.04	-4.47
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.74
	晶澳科技	4.42	4.48	3.71	5.72	4.55	-2.95
锦浪科技	1.92	1.20	0.45	0.00	2.82	-10.18	
捷佳伟创	13.47	14.14	9.04	6.53	13.30	11.05	

数据来源: wind、东吴证券研究所

图 18: 本周全市场外资净买入排名

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
三一重工	9.41	格力电器	26.31
隆基股份	9.33	顺丰控股	4.57
通威股份	5.79	立讯精密	4.53
中国中免	5.61	TCL科技	3.28
伊利股份	-0.40	五粮液	3.06
民生银行	-0.41	东方财富	2.42
方大炭素	-1.34	比亚迪	1.28
万华化学	-1.51	美的集团	0.99
紫金矿业	-1.82	宁德时代	0.08
山西汾酒	-2.24	迈瑞医疗	-0.22

数据来源: wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪

## 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

### 锂电池：

电芯企业变化不大。尽管动力电池价格并未上涨，但与车企之间已经在商务条件等其他方面得到更多优惠措施，间接提高了售价，小幅缓解原料上涨压力。本周 CIBF2021 正式在深圳开展，参展览展规模都达到新高，反应了行业的高景气度。

### 正极材料：

磷酸铁锂：磷酸铁锂产销两旺，动力型成交价 5 万/吨左右。近段时间陆续有新增产能投放出来，但仍然供不应求。鑫椽资讯统计 2 月份铁锂产量超过 2 万吨，全年产量有望冲击 30 万吨，同比增速预计超过 100%，景气度较高。

三元材料：本周国内三元材料价格开始呈现回落态势，下游电池厂询价意愿升温，不过实际采购意愿一般，因担忧后续价格继续回落。生产方面看，旺季需求刺激下，三元材料市场产量持续爬坡，龙头企业增量尤为明显，三元材料市场集中化趋势日益明显。

三元前驱体：受原材料价格持续下滑带动，本周国内三元前驱体价格步入下行通道，5 系三元前驱体价格已经跌破 12 万元/吨，实际市场成交价格更低。原材料方面，本周国内硫酸镍，硫酸钴价格同步下行，硫酸镍价格跌至 3.5 万元/吨以下，硫酸钴价格则跌破 9 万元/吨一线。本周，硫酸锰价格持稳为主，变化不大。

### 负极材料：

近期负极材料市场持续向好，尽管负极厂家不缺订单，但来自成本方面的压力却在不断升级，针状焦和石油焦价格持续上涨，在抚顺和大港纷纷放出为期 40 天的检修计划后，低硫焦价格已经连续两周大幅上涨，累计调涨 700 元/吨左右。针状焦价格在原料价格持续上涨，行业开工率尚低位，需求却持续向好情况下，价格也在不断上涨。与原料相比，石墨化代工涨势就更显的来势汹汹，报价不断新高。预计，二季度负极市场将面临更大的成本压力，以及供应紧缩情况，中小电芯厂负极采购压力增长。

### 隔膜：

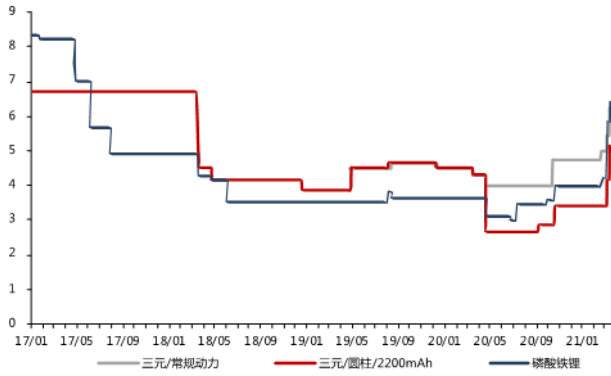
本周，国内隔膜市场供应依旧偏紧，尤其是恩捷、星源、中材几家头部隔膜企业已经满负荷生产，供应增量有限，旺盛的下游需求带动第二、三梯队隔膜企业继续提量。预计恩捷今年的出货量将达到 22 亿平以上，同比翻番，产能将达到 40 亿平以上。

### 电解液：

电解液依然是各电池厂抢购的原材料之一，价格大幅调涨已经是行业共识，且中小电池厂家均是现金，甚至预付款提货。原料市场方面：六氟磷酸锂价格高位盘整，目前在 20 万元/吨左右，高报 23 万元/吨；溶剂价格窄幅回调，跌幅在 1000 元/吨左右，主要是新增产能的释放，现在 DMC 价格主流报 1-1.15 万元/吨。预计上半年电解液市都将是受电池厂家重点关注的材料之一。

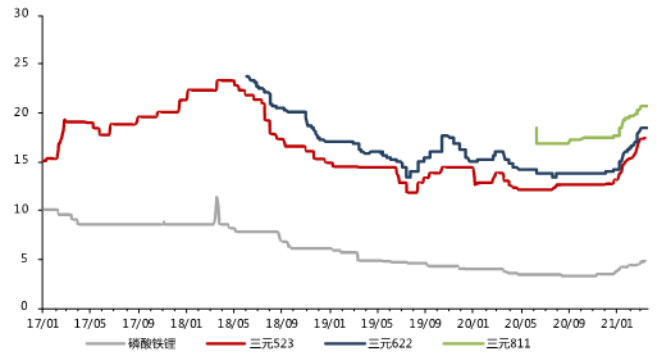
图 19：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）

图 20：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



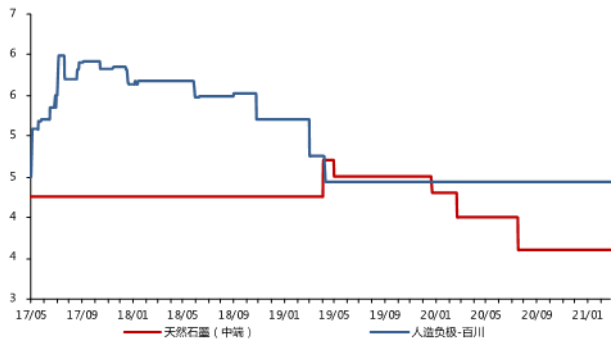
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 21：电池负极材料价格走势（元/吨）



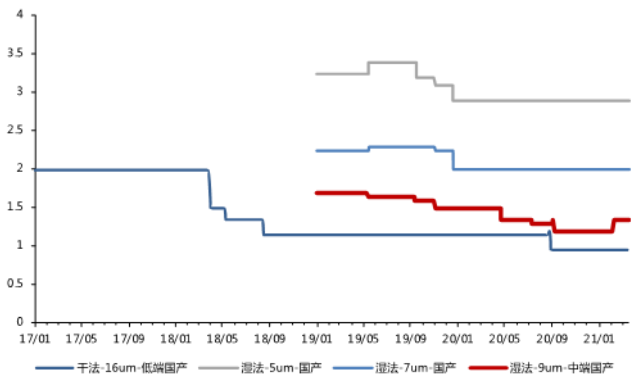
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 22：部分隔膜价格走势（元/平方米）



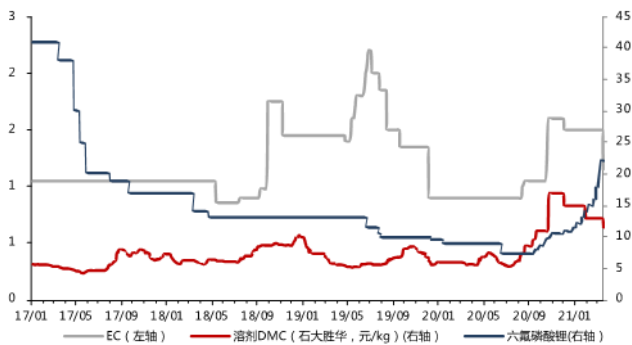
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 23：部分电解液材料价格走势（元/吨）



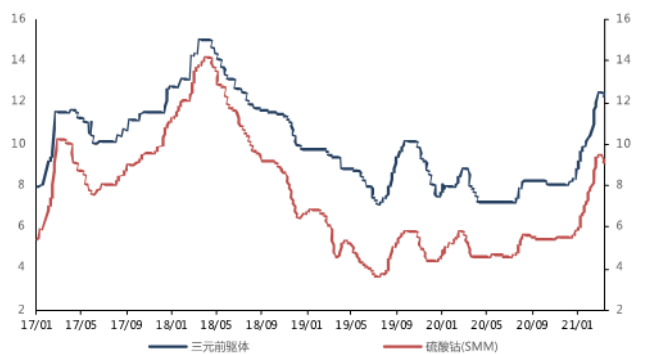
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 24：前驱体价格走势（元/kg）



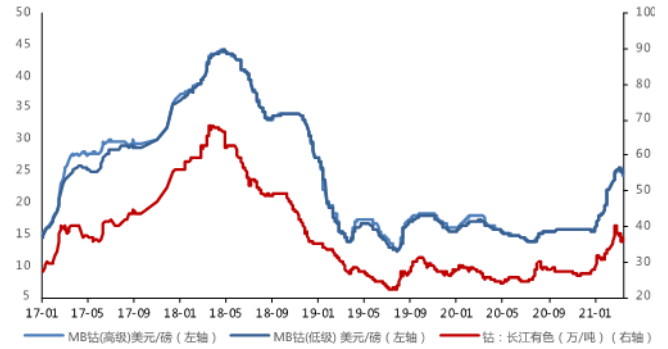
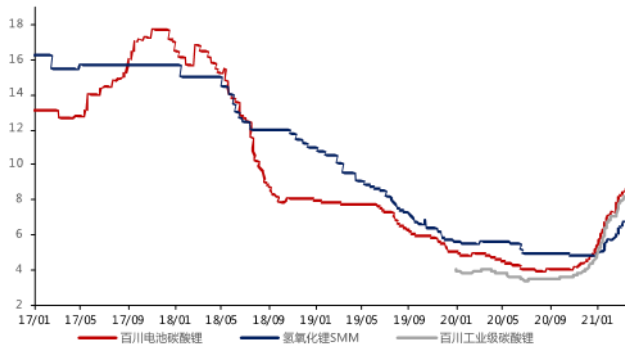
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 25：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 26：钴价格走势（元/吨）



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 27: 锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2021/3/12	2021/3/15	2021/3/16	2021/3/17	2021/3/18	2021/3/19	周环比%	月初环比%
钴:长江有色市场(万/吨)	25.75	25.80	35.70	35.70	36.70	36.70	36.50	36.20	1.4%	-9.7%
钴:钴粉(万/吨)SMM	28.50	26.80	41.95	40.95	40.45	40.15	39.65	39.15	-6.7%	-6.7%
钴:金川赞比亚(万/吨)	25.10	25.30	39.65	38.65	38.15	37.85	37.35	36.85	-7.1%	-7.1%
钴:电解钴(万/吨)SMM	25.10	25.30	39.65	38.65	38.15	37.85	37.35	36.85	-7.1%	-7.1%
钴:金属钴(万/吨)百川	25.25	25.55	36.25	36.25	36.25	36.25	35.98	34.98	-3.5%	-12.6%
钴MB钴(高级)美元/磅	16.53	14.88	24.88	24.88	24.88	24.50	24.40	24.40	-1.9%	-2.1%
钴MB钴(低级)美元/磅	16.28	14.88	25.03	25.18	25.18	25.08	24.90	24.65	-1.5%	-2.0%
镍:上海金交所(万/吨)	9.39	10.10	12.28	12.24	12.28	12.25	12.37	12.33	0.4%	-12.4%
锰:长江有色市场(万/吨)	1.11	1.15	1.68	1.66	1.66	1.66	1.69	1.69	0.6%	0.6%
碳酸锂:国产(99.5%)(万/吨)	4.05	3.55	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	0.0%	5.8%
碳酸锂:工业级(万/吨)百川	3.92	3.53	8.20	8.20	8.20	8.20	8.20	8.25	0.6%	5.8%
碳酸锂:工业级(万/吨)SMM	3.95	3.58	8.05	8.05	8.05	8.05	8.15	8.15	1.2%	5.2%
碳酸锂:电池级(万/吨)百川	4.85	4.31	8.55	8.55	8.55	8.55	8.55	8.65	1.2%	5.5%
碳酸锂:电池级(万/吨)SMM	4.70	4.30	8.35	8.35	8.35	8.35	8.45	8.45	1.2%	5.0%
碳酸锂:国产主流厂商(万/吨)	4.80	4.20	8.75	8.75	8.75	8.75	8.75	8.75	0.0%	6.1%
金属锂(万/吨)百川	54.39	53.12	56.50	56.50	56.50	56.50	56.50	58.50	3.5%	9.3%
金属锂:(万/吨)SMM	59.50	54.50	55.50	56.50	56.50	56.50	56.50	56.50	1.8%	5.6%
氢氧化锂(万/吨)百川	5.80	5.75	7.19	7.19	7.19	7.19	7.19	7.19	0.0%	9.1%
氢氧化锂:国产(万/吨)SMM	5.60	5.50	6.70	6.70	6.70	6.70	6.70	6.70	0.0%	5.5%
氢氧化锂:国产(万/吨)	5.60	5.50	6.80	6.80	6.80	6.80	6.80	6.80	0.0%	4.6%
电解液:百川(万元/吨)	3.60	3.05	5.60	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	12.5%	29.9%
六氟磷酸锂(万/吨)	8.30	8.10	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	0.0%	21.2%
六氟磷酸锂:百川(万/吨)	8.25	7.25	18.50	19.75	19.75	19.75	19.75	19.75	6.8%	19.7%
碳酸二甲酯(万/吨)工业级	0.55	0.68	0.90	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	-3.3%	-6.5%
碳酸二甲酯(万/吨)电池级	0.70	0.75	1.30	1.30	1.15	1.15	1.15	1.15	-11.5%	-11.5%
碳酸乙烯酯(万/吨)	0.85	0.85	1.35	1.35	1.13	1.13	1.13	1.13	-16.7%	-16.7%
前驱体:三元523型(万/吨)	7.65	7.25	12.45	12.45	12.45	12.45	12.45	12.25	-1.6%	-1.6%
前驱体:三元622型(万/吨)	8.35	7.95	13.20	13.20	13.00	12.80	12.70	12.60	-4.5%	-2.3%
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	18.25	17.55	34.30	34.30	34.30	34.00	34.00	34.00	-0.9%	-0.9%
前驱体:四氧化三钴(万/吨)SMM	18.75	17.75	34.60	34.40	34.40	34.30	34.30	34.30	-0.9%	-0.9%
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	5.80	5.65	11.05	10.85	10.75	10.70	10.65	10.60	-4.1%	-4.1%
前驱体:硫酸钴(万/吨)SMM	4.60	4.70	9.45	9.35	9.25	9.20	9.15	9.10	-3.7%	-3.2%
前驱体:硫酸钴(万/吨)	4.65	4.75	9.55	9.40	9.30	9.30	9.30	9.05	-5.2%	-5.2%
前驱体:硫酸镍(万/吨)	2.30	2.30	3.53	3.53	3.53	3.53	3.53	3.48	-1.4%	-7.9%
正极:钴酸锂(万/吨)百川	21.30	19.50	39.10	39.10	39.10	39.10	38.00	38.00	-2.8%	6.7%
正极:钴酸锂(万/吨)SMM	21.25	19.55	33.00	33.00	33.00	33.00	33.00	33.00	0.0%	0.0%
正极:钴酸锂(万/吨)SMM	21.45	19.45	34.45	34.45	34.45	34.45	34.45	34.45	0.0%	0.7%
正极:锰酸锂(万/吨)	3.90	3.80	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	0.0%	0.0%
正极:三元111型(万/吨)	13.95	12.95	18.35	18.35	18.35	18.35	18.35	18.25	-0.5%	0.0%
正极:三元523型(万/吨)	12.95	12.05	17.35	17.35	17.35	17.35	17.35	17.25	-0.6%	0.0%
正极:三元622型(万/吨)	15.25	14.25	18.55	18.55	18.55	18.55	18.55	18.45	-0.5%	0.0%
正极:磷酸铁锂(万/吨)	3.60	3.45	4.13	4.13	4.13	4.13	4.13	4.13	0.0%	3.8%
负极:人造石墨高端(万/吨)	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	0.0%	0.0%
负极:人造石墨中端(万/吨)	4.60	4.60	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%
负极:人造石墨低端(万/吨)	2.55	2.55	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	0.0%	0.0%
负极:天然石墨高端(万/吨)	6.00	6.00	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%
负极:天然石墨中端(万/吨)	4.00	4.00	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	0.0%	0.0%
负极:天然石墨低端(万/吨)	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	0.0%	0.0%
负极:人造石墨(万/吨)百川	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	0.0%	0.0%
负极:钛酸锂(万/吨)	11.50	11.50	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	0.0%	0.0%
隔膜:湿法:百川(元/平)	1.50	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	0.0%	0.0%
隔膜:干法:百川(元/平)	1.05	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.0%	0.0%
隔膜:5um湿法/国产(元/平)	6.85	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	0.0%	0.0%
隔膜:7um湿法/国产(元/平)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0.0%	0.0%
隔膜:9um湿法/国产(元/平)	1.50	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%
隔膜:16um干法/国产(元/平)	1.05	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%
电池:方形-三元-电池包(元/kwh)	0.725	0.725	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775	0.0%	0.0%
电池:方形-铁锂-电池包(元/kwh)	0.575	0.525	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.0%	0.0%
电池:圆柱18650-2500mAh(元/支)	5.650	5.350	5.550	5.550	5.550	5.550	5.550	5.550	0.0%	1.8%

数据来源: wind, CIAPS, 长江有色金属

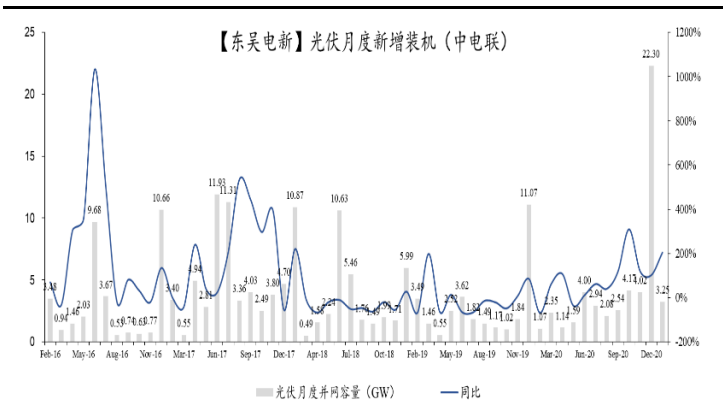
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

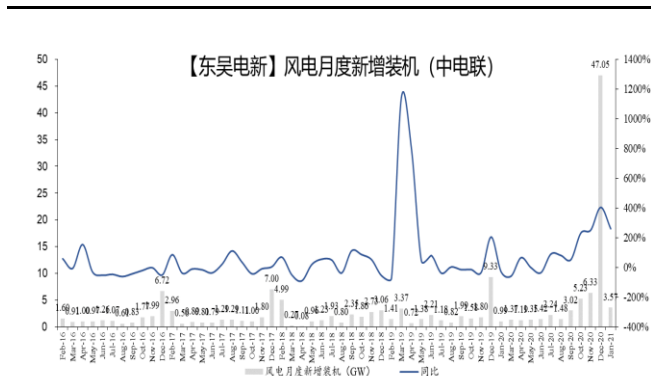
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2021年1-2月光伏新增发电容量3.25GW，同比增加203.7%；1-2月风电新增发电容量3.57GW，同比上升260.6%。

图 28：中电联光伏月度并网容量(GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

图 29：中电联风电月度并网容量(GW)



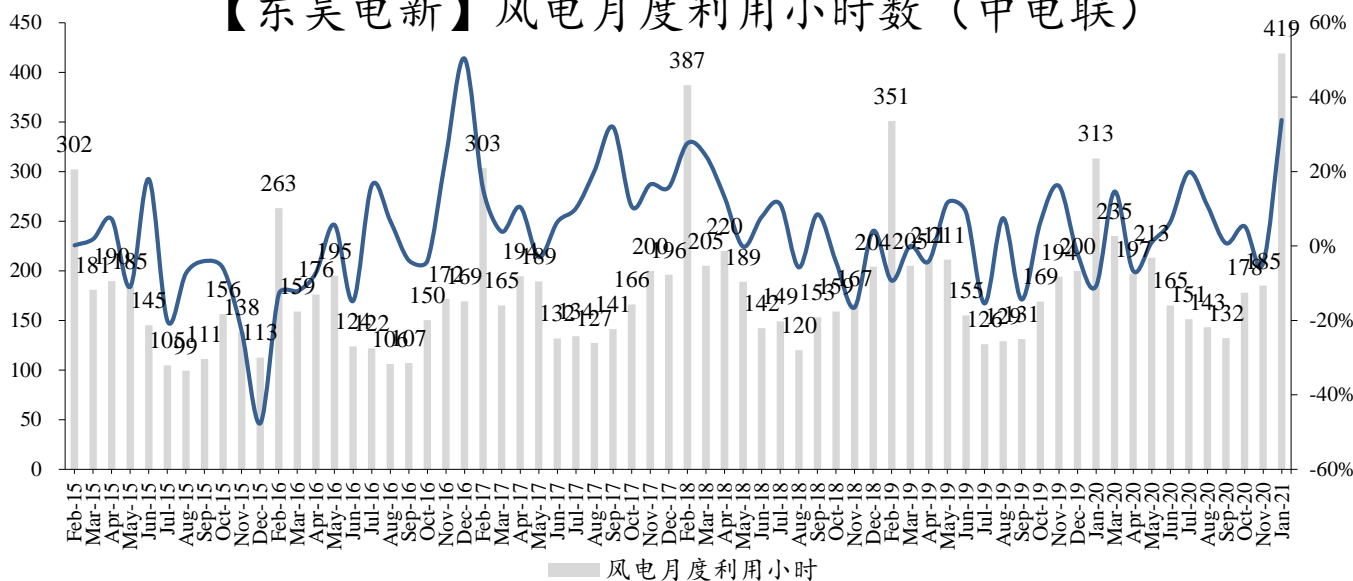
数据来源：中电联，东吴证券研究所

2021年1-2月风电利用小时数419小时，同比增加33.9%。2021年1-2月光伏利用小时数192小时，同比增加15.0%。

图 30：全国平均风电利用小时数



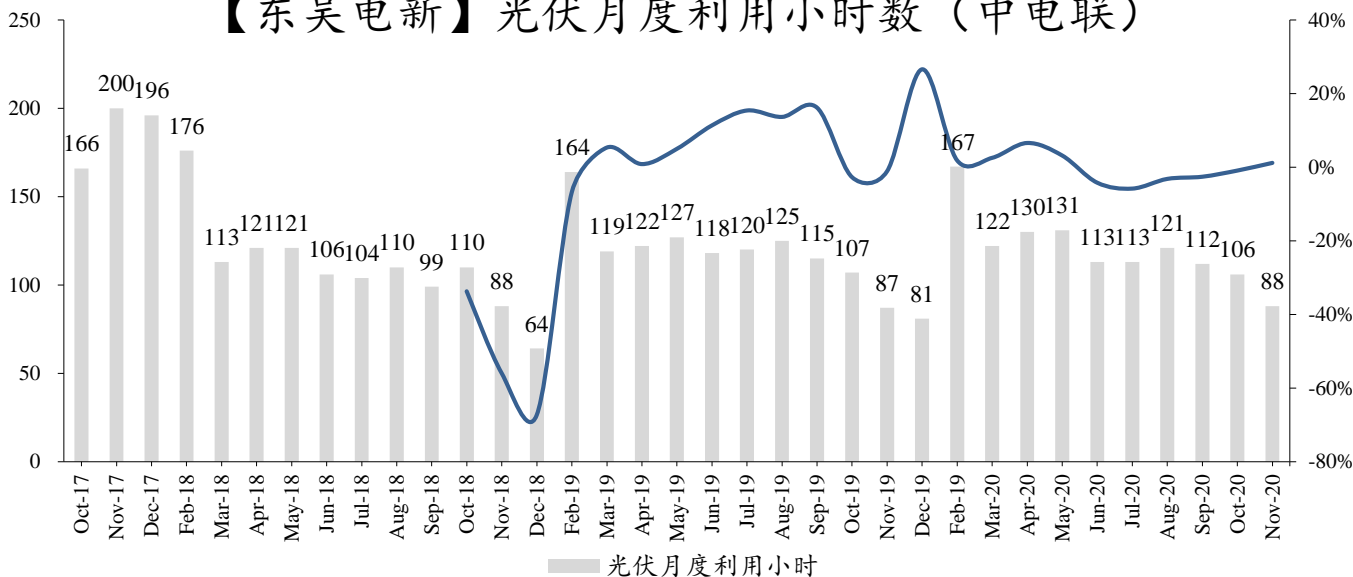
【东吴电新】风电月度利用小时数（中电联）



数据来源：中电联，东吴证券研究所

图 23：全国平均光伏利用小时数

【东吴电新】光伏月度利用小时数（中电联）



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2.2.2. 国际价格跟踪

周三，多晶硅价格维持在 3 年来的高点，几乎没有变化，因为对硅片大规模产能扩张将继续支撑全球增长的预期，使市场人气持续高涨，同时一些供应商和交易商的获利在季度结束前受供应限制而回落。过去几个月来，对高纯度多晶硅需求的趋势似乎避开

了非主流多晶硅，但市场参与者预计，在价格高昂和单晶硅供应有限的情况下，这一趋势将发生变化。

由于最大的硅片供应商周一提高了3月份的官方报价，单晶硅价格小幅走高，而库存在3月份徘徊在7个月以来的高点附近，因投资者押注全球经济将在2021年第二季度加速增长，尽管业内人士对主要硅片生产商进一步减产的决定保持谨慎。此外，在最近中国单晶硅三月官方报价上涨后，市场人士本周也在仔细审视单晶硅的需求，担心单晶硅价格会破坏整个太阳能市场的稳定并削弱需求。182mm单晶硅片的价格上涨高于158/166毫米的单晶硅片，因为对182mm硅片需求的预期增长迅速，但没有与158/166mm硅片相同的强劲供应。

尽管不断升级的成本紧张局势继续打压市场人气，单晶PERC电池价格周三持平，但生产限制的增加可能会起到一定缓解作用。周三，多晶硅电池价格在前一周触及3月低点后企稳，因市场在等待新的采购活动来刺激需求前景，而供应控制则支撑了合理的价格。

由于国内需求疲软，单晶PERC组件价格周三下跌，支撑了中国生产商将在较长一段时间内保持减产预期不变。因为中国库存上升，以及项目开发商和组件制造商之间交易的疑虑，加剧了对全球需求持续复苏的担忧。中国单晶PERC组件价格在前一周回调之后，本周三收低，交易量较小，因对太阳能投资收紧的担忧打压估值较高的太阳能组件，不过材料成本限制了亏损。多晶组件价格周三下跌，连续第二周出现亏损，原因是库存上升的担忧，以及全球项目开发延迟对需求复苏的影响。

图 31：海外多晶硅及硅片价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	17.400	10.500	15.630	-0	-0%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	9.500	8.000	8.470	-0	-0%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	17.400	17.050	17.240	-0	-0%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	Visit here for more Poly-Si price				- %
PV Grade PolySilicon in China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				- %
PV Grade PolySilicon Outside China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				- %
Unit: USD/Kg		more		Last Update: 2021-03-17	
<small>Definition of N Mono Grade: Poly silicon chunk or Chip Polysilicon with high purity can be directly produced to N-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Wecker, Hemlock, and Tokuyama                      Definition of PV Grade: Poly silicon chunk with high purity can be directly produced to Solar PV Ingots / Bricks                      Definition of 2nd Grade: Poly silicon chunk or FBR granular polysilicon must be mixed with high purity polysilicon, when producing Solar PV Ingots / Bricks.                      PolySilicon Price in China: The Price is surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.</small>					
Solar PV Wafer Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.210	0.180	0.186	- 0	- 0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.210	0.185	0.191	- 0	- 0%
166mm Mono Solar Wafer	0.525	0.500	0.511	↑ 0.008	↑ 1.59%
182mm Mono Solar Wafer	0.625	0.605	0.619	↑ 0.013	↑ 2.15%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.510	0.490	0.498	↑ 0.009	↑ 1.84%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.520	0.510	0.514	↑ 0.009	↑ 1.78%
210mm Mono Wafer	Visit here for more detail wafer price information				
225 mm Mono Wafer	Visit here for more detail				
Unit: USD		more		Last Update: 2021-03-17	
<small>Wafer Prices in China: The Prices are surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.</small>					

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

图 32：海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.090	0.065	0.069	- 0	- 0%
Poly PERC Cell	0.115	0.085	0.090	- 0	- 0%
Mono PERC Cell	0.145	0.110	0.118	- 0	- 0%
China Mono PERC Cell	0.130	0.110	0.117	- 0	- 0%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.135	0.120	0.126	- 0	- 0%
166mm Mono PERC Cell	0.140	0.110	0.116	- 0	- 0%
182mm Mono PERC Cell	0.155	0.115	0.121	- 0	- 0%
210mm Mono PERC Cell	0.160	0.120	0.126	- 0	- 0%
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Non (TW or CN) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Unit: USD / Watt		more		Last Update: 2021-03-17	
<small>High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to 5BB solar cells with 22.1%+ efficiency or 9+BB ones with 22.6%+ efficiency and less than 1.5% of GTM efficiency lost.</small>					
Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.280	0.170	0.180	↓ -0.001	↓ -0.55%
Poly Module in China	0.200	0.170	0.178	↓ -0.002	↓ -1.11%
Poly PERC Module	0.310	0.190	0.199	↓ -0.001	↓ -0.5%
Mono PERC Module	0.350	0.195	0.207	↓ -0.001	↓ -0.48%
158mm 405/410Wp PERC Module	0.350	0.195	0.207	↓ -0.001	↓ -0.48%
166mm 440/445Wp PERC Module	0.355	0.195	0.202	↓ -0.001	↓ -0.49%
182mm 535/540Wp PERC Module	0.350	0.220	0.233	- 0	- 0%
210mm 590/595Wp PERC Module	0.350	0.230	0.253	↓ -0.002	↓ -0.78%
Mono PERC Module in China	0.220	0.195	0.204	↓ -0.001	↓ -0.49%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.210	0.216	↓ -0.001	↓ -0.46%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Bifacial Mono PERC Solar Module	Visit here for more detail module price information				
India Poly Module	Visit here for more detail module price information				
Unit: USD / Watt		more		Last Update: 2021-03-17	
<small>All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday</small>					

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

### 2.2.3. 国内价格跟踪

#### 多晶硅：

目前3月国内多晶硅企业多晶硅订单基本已签完，除个别企业的少数急散单有签单外，各主流多晶硅厂家基本处于正常生产、发货阶段。本月市场上仍可签单的料已鲜少，大多数多晶硅企业基本处于无料可签中，上两周惜售的多晶硅企业的本月订单基本全部已经签完，签单价格在116-118元/公斤。多晶硅价格方面，虽国内主要的多晶硅企业暂无明确的报价报出，但市场多晶硅价格整体趋势仍在向上，市场单晶致密料价格有突破120元/公斤。多晶用料方面，在多晶用料产出有限，而近期下游多晶环节需求增加的情况下，多晶用料需求增加，价格也是随之上涨，多晶一级料报价上涨至64-67元/公斤，甚至更高。本周国内内蒙受能耗控制影响一家多晶硅企业降负荷生产，此外3月计划分线分月检修的多晶硅企业预计将会如期检修，暂无计划调整。

#### 硅片：

本周初国内一家单晶龙头企业第二次上调本月单晶硅片价格，上调幅度在0.1-0.12元/片，上调后的单晶170 $\mu$ m G1/M6/M10硅片价格分别为3.65、3.75、4.56元/片，随之市场上开始有其他硅片厂商跟涨，上涨幅度同步，且开始逐步有成交；但同时市场另一家龙头企业以及部分其他硅片厂的硅片价格截止目前为止暂未有变化，不排除有维持报价的可能性，其中单晶G12硅片在6.16元/片。在硅料供给不足、而单晶电池环节减产有限的情况下，在产的单晶硅片厂商供货仍然偏紧，尤其是目前非主流的硅片尺寸。多晶方面，近期多晶硅片需求增加，但市场产量有限，多晶硅片企业供不应求，部分下游表示多晶硅片也开始出现拿不到货的情况；多晶硅片的价格较上周也是有所上涨，本周多晶中效硅片价格在1.35-1.42元/片，高效多晶片价格在1.65-1.7元/片。

#### 电池片：

本周国内上游有单晶硅片厂商继续上调价格，但单晶电池环节的实际成交已无太多上涨空间，下游环节采购压价较为明显，同时下游对电池的采购、提货放缓，整个单晶电池片环节压力较大。因此随着市场上电池片库存尤其是单晶M6的库存进一步增加，国内减产的电池片厂商开始增多，这其中也包括部分主流电池厂商以及一体化企业高成本的电池片产能。本周价格方面，单晶M6电池价格在0.83-0.88元/W，单晶G1电池在供应受限，需求仍有持续的情况下价格高于单晶M6的价格，主流维持在0.90-0.92元/W，大尺寸电池价格在0.90-0.95元/W。多晶方面，近期多晶需求回暖上升，但上游多晶硅片供给受限使得国内多晶电池片供货也较吃紧，甚至一片难求，目前国内多晶电池片价格上涨至2.7元/片左右，预计后期仍有上涨空间。

#### 组件：

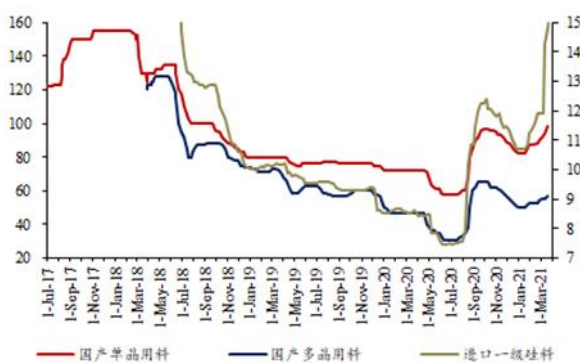
受上游硅成本大幅上升的影响，国内组件厂商与上下游端、辅材端各方均仍处于僵持中。国内组件厂商在成本推动下不同程度的上调各功率组件价格，国内单双面组件价格在1.65-1.75元/W，双面组件高位价格可至1.8元/W，但目前市场上的新订单成交已

较少，部分前期所签订单交货也处于放缓交货、重新议价中，同时国内组件厂商包括一线企业的开工率也在逐步下调。

**辅材方面：**

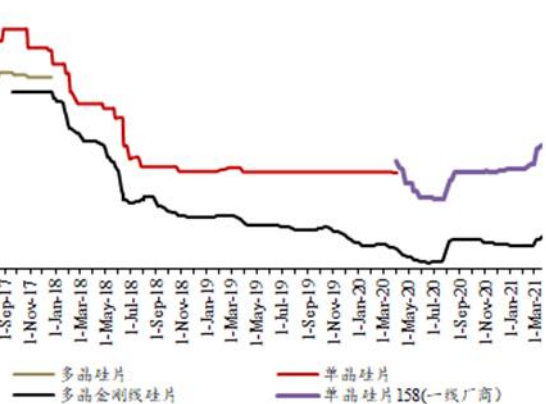
组件开工率的下调，需求减少，从而也使得近期辅材市场受到一定影响：部分辅材厂（EVA 胶膜等）相应开工率下滑，部分辅材（如玻璃）库存有所增加，同时辅材价格上较前期相比也受到一定压制。本周 3.2mm 的玻璃主流价格在 39-40 元/m<sup>2</sup>，市场的低位价格继续有所下探，2.0mm 的玻璃价格在 32 元/m<sup>2</sup>左右。背板价格在原材料成本上升的压力下背板企业主流价格上浮了 1-1.5 元/m<sup>2</sup>。

图 33：多晶硅价格走势（元/kg）



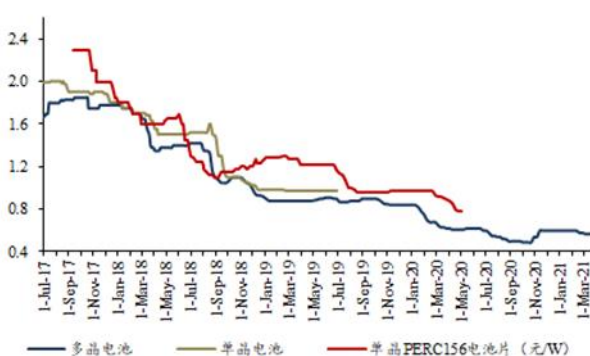
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 34：硅片价格走势（元/片）



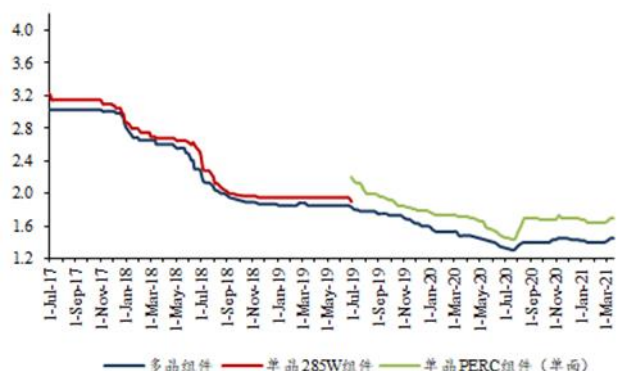
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 35：电池片价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 36：组件价格走势（元/W）

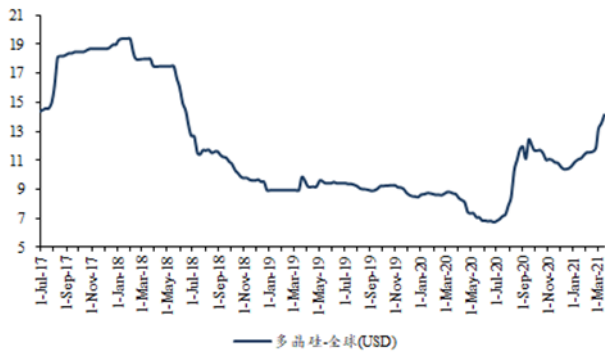


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 37：多晶硅价格走势（美元/kg）

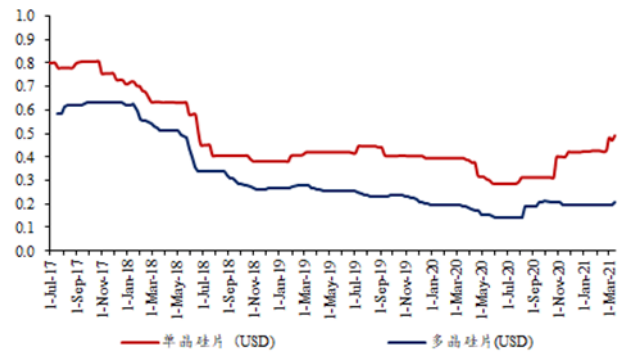
图 38：硅片价格走势（美元/片）





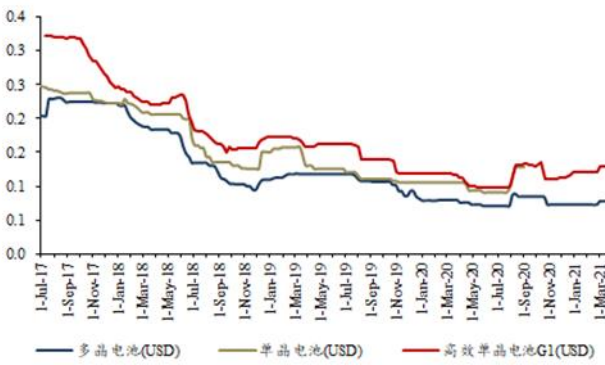
数据来源：EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 39: 电池片价格走势 (美元/W)

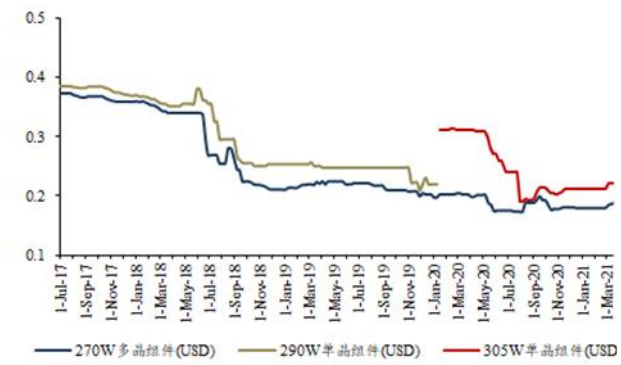


数据来源：EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 40: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源：EnergyTrend, 东吴证券研究所



数据来源：EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 41: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	118.00	4.42%	25.53%	35.63%	43.90%	62.76%	40.48%
单晶硅片158	3.65	1.39%	12.31%	15.87%	16.99%	-	15.87%
单晶PERC158电池	0.94	0.00%	3.30%	3.30%	6.82%	0.00%	5.62%
单晶PERC组件	1.70	0.00%	3.66%	1.19%	0.00%	-0.58%	1.19%
多晶用料	65.00	3.17%	18.18%	22.64%	30.00%	38.30%	27.45%
多晶金刚线硅片	1.70	3.03%	13.33%	13.33%	11.11%	13.33%	13.33%
多晶电池	0.62	3.33%	8.77%	8.77%	8.77%	0.00%	8.77%
多晶组件	1.45	0.00%	3.57%	2.11%	1.40%	-2.03%	2.11%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
菜花料	63.00	0.00%	14.55%	16.67%	23.53%	46.51%	16.67%
致密料	117.00	5.41%	32.95%	39.29%	44.44%	60.27%	39.29%
多晶金刚线硅片	1.42	9.23%	11.81%	11.81%	11.81%	-5.96%	11.81%
单晶158硅片	3.69	2.79%	18.27%	18.27%	18.27%	11.48%	18.27%
多晶电池片	0.59	1.91%	8.10%	10.13%	10.13%	-5.32%	10.13%
单晶PERC21.5%+158	0.93	0.00%	2.20%	2.20%	5.68%	-2.11%	2.20%
单晶PERC21.5%双面+158	本周停止更新	-	-	-	-	-	-
多晶组件	1.35	0.00%	3.85%	3.85%	3.85%	-9.40%	3.85%
单晶PERC组件	1.58	0.00%	2.60%	2.60%	2.60%	-5.39%	2.60%
玻璃	40.00	0.00%	-6.98%	-6.98%	-6.98%	37.93%	-6.98%

数据来源：SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所



### 2.3. 工控和电力设备行业跟踪

电网投资降幅环比收窄，20 年 12 月份累计电网投资增速-6.2%，增速环比-2pct，投资金额 4699 亿元，上年同期为 4856 亿元，其中 12 月 757 亿元，同比+2.3%；1-12 月 220kV 及以上的新增容量累计同比-6.4%，增速环比-5.9pct。

工控行业 20Q4 增长提速，先进制造、物流、基建快速增长。2020Q4 自动化市场增速+6.3%，20Q1/Q2/Q3 增速分别-12.4%/+6.4%/+6.7%，疫情后行业重回复苏轨道。其中 OEM、项目型市场分别+15.0%、-4.0%，OEM 市场增长提速、项目型市场有所回落。分产品来看，低压变频、交流伺服、小型 PLC 增速分别为+16.7%、+29.0%、+34.9%，先进制造、物流等行业拉动伺服、PLC 高增，变频也恢复高增长。分行业来看，OEM 市场工程机械、工业机器人、制药机械、电池、物流增速分别 46%、30%、27%、26%、24%高于平均。项目型市场方面，基建相关冶金、市政、石化增速分别+17%、+16%、+10%，好于行业整体。

图 42：季度工控市场规模增速

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4
季度自动化市场营收(亿元)	300.1	313.8	302.0	290.7	262.7	333.9	322.1	309.2
季度自动化市场增速	0.5%	-10.3%	-1.2%	8.9%	-12.4%	6.4%	6.7%	6.3%
其中：季度OEM市场增速	-8.9%	-14.9%	-2.9%	14.7%	-5.0%	13.8%	11.0%	15.0%
季度项目型市场增速	14.2%	-4.0%	0.6%	2.8%	-21.0%	-2.6%	2.0%	-4.0%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

2 月 PMI 50.6、仍在高景气区间，制造业投资增速继续收窄，制造业固定资产投资完成额累计同降 2.2%、增速环比收窄 1.3pct；前 2 月制造业规模以上工业增加值累计同增 35.1%，当月同比上升 52.3%，环比+26.9pct。2 月官方 PMI 为 50.6，环比下降 0.7 个点，其中大型企业 PMI 为 52.2，环比上升 0.1 个点，中/小型企业 PMI 分别 49.6/48.3，环比分别下降 1.8/1.1 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。

- **景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**
  - 2 月官方 PMI 为 50.6，位于扩张区间，环比下降 0.7 个点，其中大型企业 PMI 为 52.2，环比上升 0.1，中/小型企业 PMI 分别 49.6/48.3，环比分别下降 1.8/1.1 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。
  - 前 2 月工业增加值增速位于高位（低基数）：2 月制造业规模以上工业增加值累计同增 35.1%，环比+9.7pct；当月同增 52.3%，增速环比+26.9pct，制造业景气度继续改善。
  - 前 2 月制造业固定资产投资同比高增（低基数）：2 月制造业固定资产投资完成额累计同比+37.3%；其中通用设备同比+34.2%，专用设备同比+60.2%，好于通用设备。
  - 2 月机器人、切削机床增速强劲（低基数）：2 月工业机器人产量累计同比

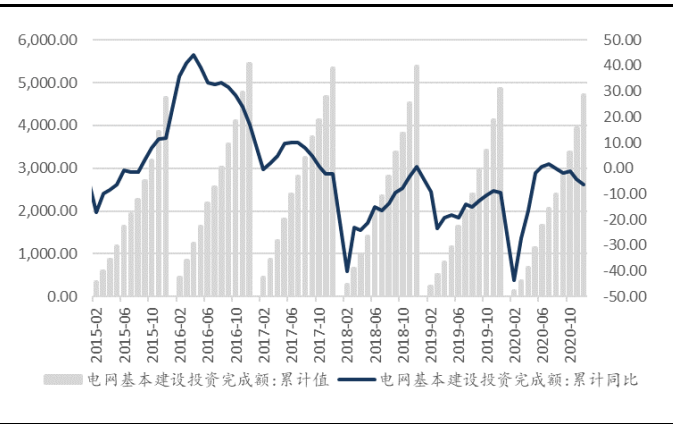
+117.6%；切削成型机床同比+85.4%；成形机床同比+47.4%。

● **特高压推进节奏：**

- **18年9月7日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》**，原文中重点指出两点一是特高压建设的意义，“落实绿色发展理念，加大基础设施领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”；二是加快9项工程12条特高压建设线路的名单，另有两项联网工程。这是继14年《大气污染防治计划》9条特高压12条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地。看主要考虑站内设备的造价，我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在800-1000亿，其中核心设备的投资在600亿左右，主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比50%，300亿的订单，在19-21年陆续落地。
- 18年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，19年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19年下半年相对空白。
- 20年2月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西~晋中、张北~雄安1000千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模713亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北~武汉±800千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资265亿元。
- **20年2月国网工作任务中要求：**1)年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2)开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄安、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
- **20年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》**，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿，其中特高压交流339亿、直流577亿、其他项目137亿，并新增3条直流项目进行预可研。
- 4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

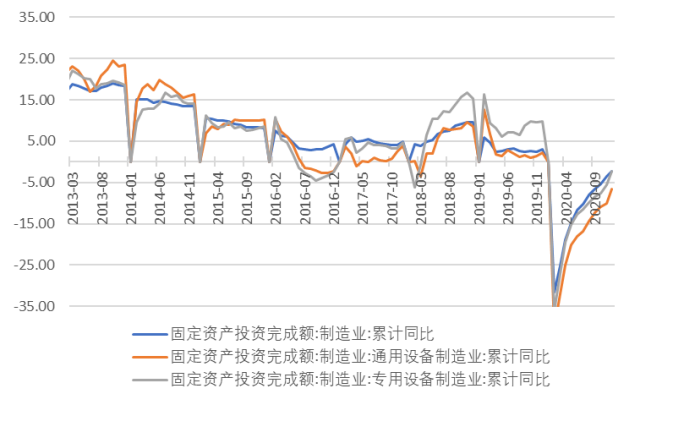
图 43：电网基本建设投资完成累计（亿元）

图 44：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



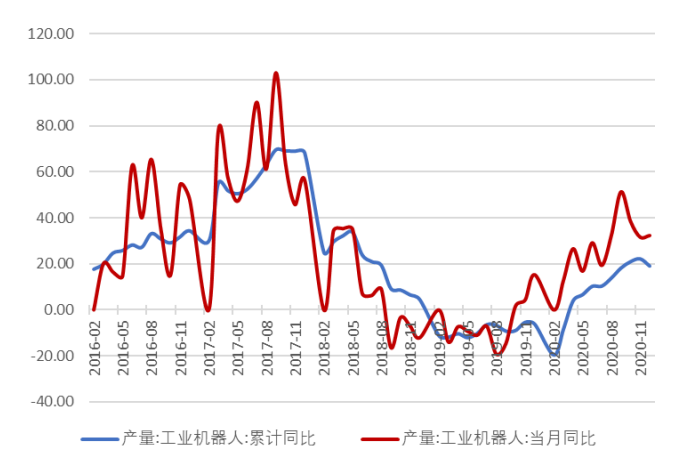
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 45: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



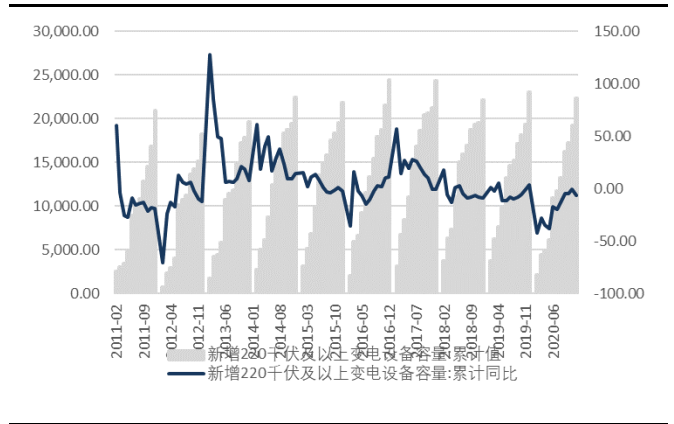
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 47: 工业机器人产量数据



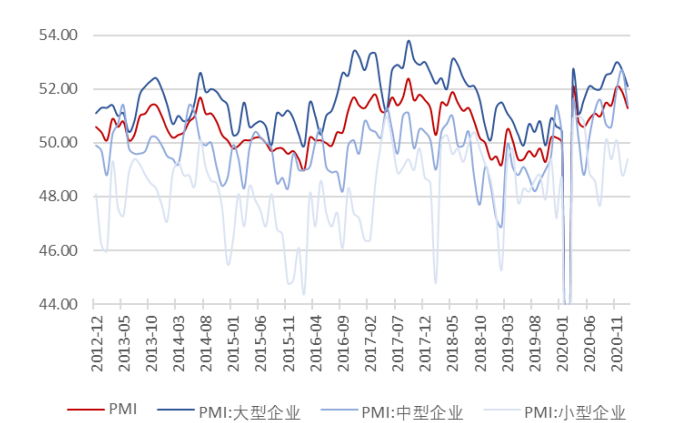
数据来源: wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪



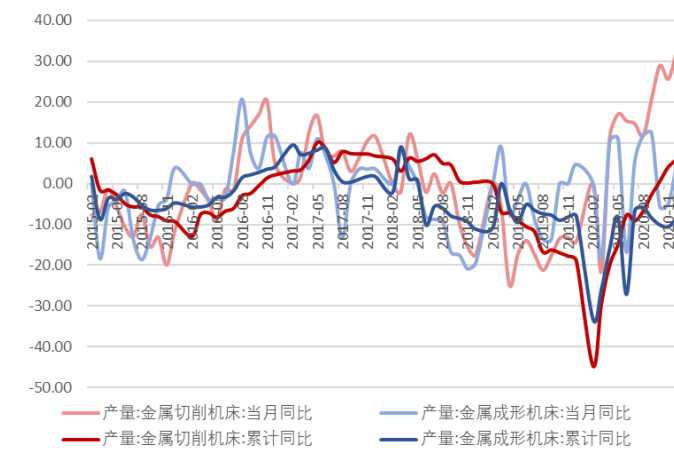
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 46: PMI 走势



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 48: 机床产量数据

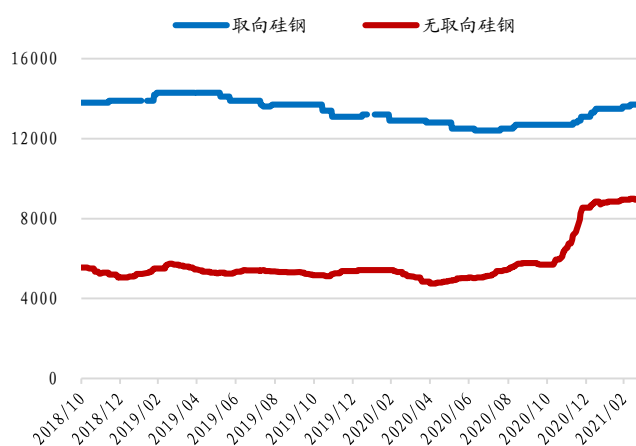


数据来源: wind、东吴证券研究所

取向硅钢价格不变、无取向硅钢价格下跌。其中，取向硅钢价格 13700 元/吨，环比持平；无取向硅钢价格 8950 元/吨，环比下跌 0.6%。

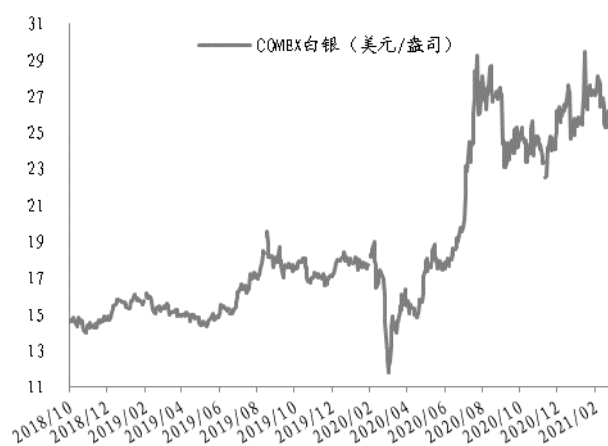
本周白银、铝、铜价格上涨。Comex 白银本周收于 26.35 美元/盎司，环比上涨 1.70%；LME 三个月期铜收于 9077.50 美元/吨，环比上升 0.44%；LME 三个月期铝收于 2226.50 美元/吨，环比上升 2.79%。

图 49：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



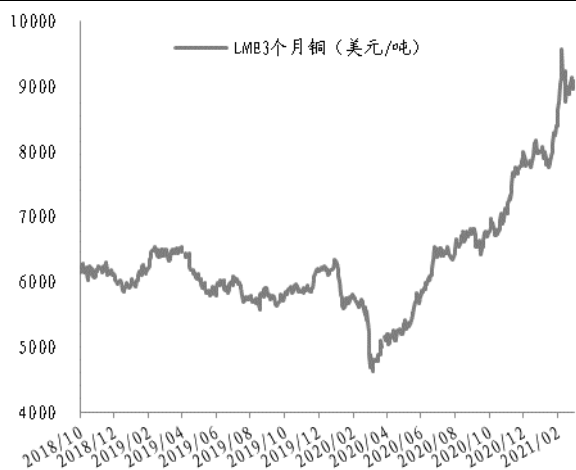
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 50：白银价格走势（美元/盎司）



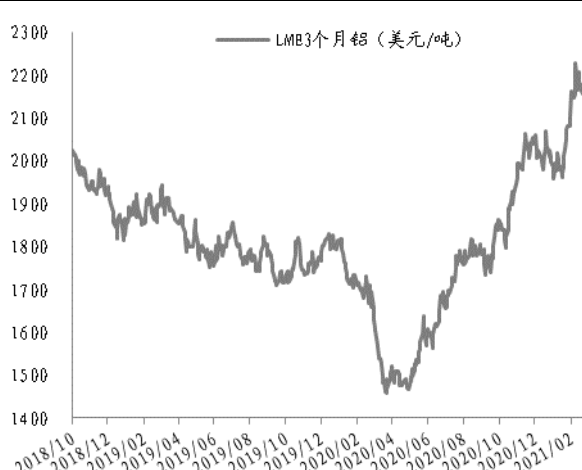
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 51：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 52：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

### 3. 动态跟踪

#### 3.1. 行业动态

### 3.1.1. 新能源汽车及锂电池

**为上海工厂产能扩张做准备，特斯拉中国加码提升零部件产能:**特斯拉上海超级工厂对原来的零部件生产工艺提升项目进行了内容变更，计划提升动力系统、压铸成型一体化底板、电机等零部件的生产能力。特斯拉上海超级工厂的零部件生产工艺提升项目始于 2020 年 1 月，当时，特斯拉表示，此举是为了实现对中国政府本地化的承诺，缩短零部件从美国进口导致的时间等问题，公司从全球资源分配考虑，将供应链切换由美国工厂提供改为中国工厂制造。环评报告称，零部件生产工艺提升项目将分为 A、B 两阶段建设，未有披露项目的投资金额和建设时间。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1694096669160390425&wfr=spider&for=pc>

**特斯拉扩大 FSD Beta 测试范围，已经将测试领域扩大到 2000 个车主:**特斯拉首席执行官埃隆·马斯克 (Elon Musk) 日前又一次更新了 FSD (即 Full Self-Driving, 全自动驾驶系统) Beta 测试版的最新消息，称已经将测试领域扩大到 2,000 个车主。同时，马斯克还指出，由于原有的一些测试车主在使用 FSD 功能时没有充分注意道路状况，特斯拉已经取消了这些车主的试用资格。

<https://auto.sina.com.cn/news/hy/2021-03-14/detail-ikkntiam0980938.shtm>

**OPPO 与理想汽车破局合作，打造车机互联:**OPPO 宣布旗下最新发布的高端旗舰 Find X3 系列手机与理想汽车达成合作，实现车机互联。据官方介绍，Find X3 系列手机作为理想 ONE (参数|询价) 的蓝牙车钥匙，靠近汽车即可自动解锁车门，此外还可以远程开窗、鸣笛寻车。早在 2020 年 12 月 10 日，OPPO 在 Reno5 系列的发布会上就已宣布与理想 ONE 进行车机互联合作。只要在 Reno5 手机上安装“理想汽车”App，获得汽车授权后即可一次配对无感解锁，上车后即可启动车辆。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/141932>

**松下 CEO: 应减少对特斯拉的依赖，关注向其他制造商供货:**据英国《金融时报》报道，即将离任的松下首席执行官津贺一宏表示，松下需要使电池产品与全球其他汽车制造商的电动汽车更兼容，以此减少对特斯拉的严重依赖。津贺一宏指出：“我们正在进入一个不同的阶段，我们需要关注为特斯拉以外的制造商供货。”松下在去年 11 月宣布，担任首席执行官一职已 9 年的津贺一宏将于今年 4 月卸任，公司汽车业务负责人 Yuki Kusumi 将接任。

<https://www.jiemian.com/article/5804032.html>

**吉利科技集团将在赣州经开区投资 300 亿元，分期建设 42GWh 动力电池项目:**吉利科技集团在赣州投资 300 亿元，建设年产能 42GWh (12GWh+30GWh) 动力电池项目，其中一期 12GWh 项目投资 85 亿元 (其中固定资产投资 45 亿元)，用地 500 亩；后续 30GWh



项目投资 215 亿元（其中固定资产投资 115 亿元），用地 1000 亩。这是赣州市开展“项目大会战”、推进工业倍增升级的又一重大成果，是近年来赣州市单体投资规模最大的工业项目，将有力提升我市新能源汽车产业链现代化水平，引领带动我市新能源汽车产业高质量、可持续发展。

[https://mp.weixin.qq.com/s/bPpoiCgJmr9fp0hXTn2\\_Ew](https://mp.weixin.qq.com/s/bPpoiCgJmr9fp0hXTn2_Ew)

**新能源汽车 2019 年度第一次国家补贴清算结果落定，本次资金发放比例仅为 24%:** 近日，工信部公布了首次清算的 2019 年新能源汽车补贴情况，此次清算了 41.8 万辆，而中汽协公布的 2019 年新能源汽车销量为 120.6 万辆，这意味着 2019 年销售的新能源汽车车辆还有 79.6 万辆未清算。并且在补贴发放过程中，工信部并未一次性将资金发放到位，核定的应清算补贴资金为 137 亿元，但是本次只安排 33 亿的资金用于补贴发放，资金发放比例仅为 24%。不过在这样的条件下，比亚迪、宇通这样的龙头企业仍然能拿到大额补贴资金，比亚迪能拿到 10.2 亿、宇通客车能拿到 3.4 亿。

[https://mp.weixin.qq.com/s/3v\\_W408oX\\_0m71LOM1ESQg](https://mp.weixin.qq.com/s/3v_W408oX_0m71LOM1ESQg)

**CATL 联合国家电投布局储能:** 近日，宁德时代与国家电力投资集团有限公司在北京签署战略合作协议。同期，宁德时代与国家电投智慧能源公司还签署了落地协议。

<https://www.gg-lb.com/art-42406.html>

**小鹏汽车获广东省产业发展基金 5 亿元战略投资:** 近日，小鹏汽车宣布与广东粤财投资控股有限公司达成战略合作，双方就广东省产业发展基金投资小鹏汽车子公司广州橙行智动汽车科技有限公司达成 5 亿元的合作协议。

<https://mp.weixin.qq.com/s/dR6XczPe8aIAHJaVzkS9mQ>

**松下计划生产更兼容电池，以减轻对特斯拉严重依赖:** 即将离任的松下首席执行官津贺一宏 (Kazuhiro Tsuga) 表示，该公司计划生产与其他全球汽车制造商生产的电动汽车更兼容的电池，以减轻对特斯拉的严重依赖。他宣布将集团转型为控股公司结构的计划，由现任汽车业务主管久住由幸 (Yuki Kusumi) 担任新任首席执行官。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IK1yZZqMrQcI-7KKTud7aw>

**赣锋锂业锂盐产品价格全面上调 15%:** 由于产品原料价格持续上涨，赣锋锂业决定自 3 月 10 日起，金属锂全系列产品单价上调 15%；丁基锂产品单价上调 15%。

<https://www.gg-lb.com/art-42404.html>

**大众汽车“电池日”：采用标准化电芯设计，成本至少降低 30%:** 大众汽车集团在今日举行的“Power Day”（电池日）上表示，大众集团将采用植入了智能化技术的标准电芯，计划 2023 年全面铺开，至 2030 年将覆盖大众汽车集团旗下 80% 的电动车型。大众

集团同时表示，植入了智能化技术的标准电芯在量产车型中的成本将降低 30%，在入门级车型中将降低 50%。为了应对电动化时代的到来，大众集团已做好了磷酸铁锂、高锰、镍钴锰和固态电池的技术布局。

<https://finance.ifeng.com/c/84dfRlhJdom>

**现代汽车或将采购比亚迪刀片电池:**3月16日，据外媒报道，比亚迪目前已经成立了一个负责与现代汽车合作的业务部门，并提出从2022年起向现代提供电池。报道称，预计现代汽车将在中国销售的电动汽车中使用比亚迪生产的驱动电池，北京现代正在与比亚迪就刀片电池的供应进行谈判。

[https://mp.weixin.qq.com/s/HpWRQ0Ys7oEt\\_4ctwMju1A](https://mp.weixin.qq.com/s/HpWRQ0Ys7oEt_4ctwMju1A)

**上海发布进一步加强充电设施建设运营管理的实施意见:**近日，上海市交委交通委员会、上海市发展和改革委员会等八部门联合下发《关于进一步加强本市公用和专用充电设施建设运营管理的实施意见》。其中提出推进新能源出租车充电示范站点建设，2021年前每区应至少建设一座以上新能源出租车充电示范站点。同时鼓励企业参与经营性充电站点建设，支持机场集团、交运集团、上海电力、中石油、中石化等国有企业发挥多元化经营经验，挖潜自有或经营地的场地资源，建设经营性充电站点。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20210317/1142166.shtml>

**Northvolt 获大众 140 亿美元电池订单:**瑞典锂离子电池制造商 Northvolt 表示，该公司已从德国大众汽车公司获得一份为期 10 年、价值超过 140 亿美元的订单。Northvolt 还称，将把其在萨尔茨基特的合资企业 Northvolt Zwei 的股份出售给大众汽车，而大众也将成为这家德国超级工厂的唯一所有者。

<https://mp.weixin.qq.com/s/rPOG2zhaITz9riZGRczlGw>

**富士康考虑在威斯康辛或墨西哥建电动汽车工厂:**3月16日，富士康董事长刘扬伟在台北的一场吹风会上表示，明年可能将电动汽车投资增加 30%，将选择在墨西哥或威斯康星州进行电动汽车生产。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/142214>

**大众明确万向一二三为供应商，两年内供货:**3月16日晚间，大众汽车集团(中国)CEO 冯思瀚公开表示，大众已确认万向一二三为其动力电池供应商，并将在未来 2 年内开始供货。大众在绑定宁德时代后，迫切纳入万向一二三逻辑是，其在华电气化战略实施，以及庞大的电池需求缺口。

<https://mp.weixin.qq.com/s/vlebxFJGlsxuKKIBsPwCIQ>

**大众品牌预计 2021 年交付电动车超 45 万辆:**3月17日，大众汽车品牌召开 2021

年度媒体沟通会，大众汽车再次强调了品牌的电动化转型及进程。在 2020 年，大众汽车共计交付了 21.2 万辆电气化车型（纯电动及插混），其中电动车为 13.4 万辆，是 2019 年交付量的近三倍。大众预计，2021 年将交付约 15 万辆 ID.4，同时计划在未来累计交付 ID.4 车型超过 200 万辆。

<https://www.autohome.com.cn/news/202103/1127095.html>

**比亚迪元 Pro 换装磷酸铁锂刀片电池，将于 3 月 21 日上市：**新款比亚迪元 EV 正式更名元 Pro，并将于 3 月 21 日迎来上市。新车主要在前脸部分进行提升，采用比亚迪最新设计语言。此外，比亚迪元 Pro 还换装了磷酸铁锂刀片电池，NEDC 续航里程为 401 公里。

<https://www.autohome.com.cn/news/202103/1127059.html>

**比亚迪或将在 2023 年生产电动皮卡：**3 月 18 日，在比亚迪 2021 年度（大中华区）商务年会上，比亚迪展示了未来的车型规划。2022 年，比亚迪将推出基于 DM-i 平台打造的 A+ 级 SUV（分为燃油及混动两个版本）以及一款 B 级纯电轿车、一款 B 级纯电 SUV。2023 年，比亚迪将推出一款基于 DM-i 平台打造的 B 级轿车，比亚迪的纯电皮卡也将于 2023 年亮相。

[https://www.sohu.com/na/456229210\\_383324](https://www.sohu.com/na/456229210_383324)

**2019 年度新能源汽车推广进行清算 补助资金近 137 亿元：**2021 年 3 月 13 日，按照财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委《关于 2016-2020 年新能源汽车推广应用财政支持政策的通知》（财建〔2015〕134 号）、《关于开展 2016-2019 年度新能源汽车推广应用补助资金和 2017-2019 年度充电基础设施奖励清算申报的通知》（财办建〔2020〕41 号）等文件要求，工业和信息化部装备工业一司委托工业和信息化部通信清算中心开展 2019 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核以及 2016-2018 年度申诉车辆复审工作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/DRvxwR2gfc9WWG0bPTGT6g>

**宝马电动化全面提速：BMW i4 提前 3 个月亮相，MINI 五年内变纯电品牌：**宝马电动化进程全面提速，到 2023 年，宝马将在九成细分市场产品线提供纯电车型，大约将提供 12 款纯电车型。未来几年，宝马集团将推出纯电动的 BMW 5 系和 BMW X1，以及纯电动 BMW 7 系和 MINI COUNTRYMAN 后继车型。

<http://www.myzaker.com/article/605317b7b15ec0280f6c8a6c>

**工信部发布 2021 年工作要点：推进燃料电池汽车标准的研究与制定：**近日，工信部发布《2021 年工业和信息化标准工作要点》。明确指出大力开展电动汽车和充电系统、燃料电池汽车等标准的研究与制定。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210318/1142564.shtml>

**上汽大众 ID.4 X 将于 3 月 25 日正式交付：**近日，我们从上汽大众官方获悉，大众 ID.4 X 将于 3 月 25 日正式开始交付。此前，新车已经在 2021 年 1 月份正式上市，并可开启预订，并在 3 月份新增一款车型，现在共推出了 6 款车型，补贴后的售价区间为 19.9888-27.2888 万元。

<https://www.autohome.com.cn/news/202103/1127845.html>

**售价 15.18 万元，比亚迪 D1 正式上市：**3 月 19 日，比亚迪宣布 D1 车型正式上市。新车共推出 1 款车型，综合补贴后售价为 15.18 万元。作为滴滴与比亚迪联手打造的首款网约定制车型，目前仅计划针对滴滴注册的网约车营运驾驶员开放销售。

<https://www.autohome.com.cn/news/202103/1127881.html>

**吉利将推新电动车品牌 Zeekr 定位高端市场：**吉利新的电动车品牌定位于高端市场，名为 Zeekr，将隶属于吉利即将推出的电动汽车实体公司 Lingling Technologies，该公司将管理吉利旗下基于 SEA 浩瀚智能进化体验架构所生产的车型。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/142419>

**集齐地表最强固态激光雷达+毫米波雷达+计算芯片，上汽 R 品牌发布 R-TECH 高能智慧体：**3 月 18 日，上汽集团 R 汽车在深圳举办“R 品牌共创者生态大会”。会上正式发布了 R 汽车全新技术品牌“R-TECH 高能智慧体”，包含智能驾驶、智能座舱、三电科技等领域的前沿技术。同时，搭载的 R-TECH 技术的全新车型——纯电轿跑 SUV ES33 也迎来全球首发，该车型计划在上海临港数字化工厂生产，预计于 2022 年下半年正式量产上市。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/142422>

### 3.1.2. 新能源

**“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要：**大力提升风电、光伏发电规模：13 日《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》全文正式发布：构建现代能源体系。加快发展非化石能源，坚持集中式和分布式并举，大力提升风电、光伏发电规模，加快发展东中部分布式能源，有序发展海上风电，加快西南水电基地建设，安全稳妥推动沿海核电建设，建设一批多能互补的清洁能源基地，非化石能源占能源消费总量比重提高到 20%左右。合理控制煤电建设规模和发展节奏，推进以电代煤。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3GGhiXmefa0rNkQYH1BdJg>

**三连涨！隆基硅片 4 月报价再涨 0.1-0.12 元/片：**2021 年 3 月 15 日，隆基公示单

晶硅片价格，其中 G1、M6（170 μm 厚度）报价为 3.65 元/片、3.75 元/片，每片上涨 0.1 元。M10（175 μm）报价为 4.56 元/片，上涨 0.12 元/片，涨幅 2.7%。

[https://mp.weixin.qq.com/s/i1WgfhJK2JtX\\_6Lfk1ncYw](https://mp.weixin.qq.com/s/i1WgfhJK2JtX_6Lfk1ncYw)

**新疆阿克苏 200MW 光伏招标：**年底建成、不低于 10%储能配置：根据通知文件，阿克苏地区 2021 年新增光伏发电项目总规模 20 万千瓦，初步分成 4 个标段、每个标段 5 万千瓦。规划“光伏+农业（畜牧等）”多产业融合项目优先入选，发电规模根据建设条件灵活设置，县（市）间可整合使用。纳入开发建设光伏发电项目需按不低于 10%的装机比例配置储能项目建设规模，储能项目与光伏发电项目要求一体开发，同时开工、同步建设。根据并网时间规划，项目于 2021 年 12 月 31 日前建成并网。

<https://mp.weixin.qq.com/s/WVmxmp4DScmkCqGiKzr4nw>

**南网 180MW 组件开标最低价：**单面 1.59、双面 1.64:3 月 16 日，南网能源 2021 年第一批晶体硅光伏组件项目开标，共 10 家组件企业参与投标，以 166 型号的组件为主。其中：单面组件以 60 片为主，投标价格在 1.593~1.76 元/W 之间，平均价格为 1.681 元/W。双面组件以 72 片为主，投标价格在 1.643~1.86 元/W，平均价格为 1.744 元/W。

[https://mp.weixin.qq.com/s/XV\\_LPpo\\_oho4owkEhWM2sg](https://mp.weixin.qq.com/s/XV_LPpo_oho4owkEhWM2sg)

**隆基重磅推出分布式新品 Hi-MO 4m, 66 型 420W, 宜商宜家：**隆基重磅推出了 Hi-MO 4m 家族全新成员 Hi-MO 4m 66 版型组件，与原有的 60 版型、72 版型形成高效产品矩阵，更好地为分布式项目服务。

<https://mp.weixin.qq.com/s/vyt3cDFsDdzclvge2ceXRQ>

**美国太阳能工业协会：未来 10 年美国太阳能市场有望增长超 200%：**美国太阳能工业协会 (SEIA) 与 Wood Mackenzie 联合发布的一份报告称，美国太阳能行业 2023 年的装机容量将达到 324 吉瓦，是 2020 年装机容量近 100 吉瓦的三倍多。

[https://mp.weixin.qq.com/s/0aPpl\\_nhQ1kx0Ceqm3x0xw](https://mp.weixin.qq.com/s/0aPpl_nhQ1kx0Ceqm3x0xw)

**国家定调构建以新能源为主体的新型电力系统！2060 年前实现碳中和：**中央财经委员会第九次会议指出，“十四五”是碳达峰的关键期、窗口期，要重点做好以下几项工作。要构建清洁低碳安全高效的能源体系，控制化石能源总量，着力提高利用效能，实施可再生能源替代行动，深化电力体制改革，构建以新能源为主体的新型电力系统。

<https://mp.weixin.qq.com/s/mcJdl7z4DD2YT-W3ZgybjQ>

**美国储能行业支持储能投资税收减免法案：**据外媒报道，由美国众议员 Mike Doyle (D-PA)、Vern Buchanan (R-FL) 和 Earl Blumenauer (D-OR) 提出的 Energy Storage Tax Incentive And Deployment Act 获得了储能行业的支持，因为其旨在促进独立储能



投资税收减免。这一减免政策将适用于公用事业公司、企业和住宅侧用户。立法者还指出，这是经济脱碳、应对气候变化和提高能效的一种手段。

<https://mp.weixin.qq.com/s/WVEIb08-RpudPcaIQ6SiTA>

**海南：光伏项目单体规模不超过 100MW，配 10%储能：**3 月 15 日，海南发改委公布《关于开展 2021 年度海南省集中式光伏发电平价上网项目工作的通知》，文件要求：1) 永久基本农田、一般耕地中的水田、生态保护红线等区域内禁止建设光伏发电项目；应按照农光、渔光、林光互补的模式进行建设。2) 每个申报项目规模不得超过 10 万千瓦，且同步配套建设备案规模 10% 的储能装置。3) 项目备案后 2 年内未实际开工建设的，将收回指标规模。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ryIbKJQ2Y6kngFp23Sg09Q>

**2021-2030 阶段越南电网发展投资需求高达 334 亿美元：**据越南《第八个电力规划草案》，预计 2021-2030 阶段越南电网发展投资需求高达 334 亿美元，其中，147 亿美元用于传输网络建设，187 亿美元用于配电网建设。2021-2030 阶段，越南需增建总容量为 86GVA 的 500 千伏变电站、约 1.3 万公里输电线路。2031-2045 阶段，需增建 103GVA 的 500 千伏变电站，以及约 6000 公里输电线路。

<https://mp.weixin.qq.com/s/vVnwDBMLqmGFoCr iBacT6w>

**大唐：5GW 组件、逆变器集采，4 月 6 日开标：**3 月 15 日，中国大唐集团启动 2021-2022 年度光伏组件和光伏逆变器战略采购，涵盖中国大唐集团公司所属光伏项目。预估采购光伏组件总容量 5000MW，其中首次采购 3000MW，储备容量 2000MW。预估集中式逆变器（集散式逆变器作为备选方案）需求总量为 1250MW，首批采购 750MW，储备 500MW。预估组串式逆变器需求总量为 3750MW，首批采购 2250MW，储备 1500MW。

<https://mp.weixin.qq.com/s/e12xHyQTBwwjUa-RNqpadg>

**光伏项目补贴 1609.4MW！第五批可再生能源发电补贴项目清单出炉：**3 月 15 日，国家电网发布了第五批可再生能源发电补贴项目清单公告，公告显示，今年第五批可再生能源发电补贴清单项目共计 1830 个，核准、备案容量 5138.6MW。其中，集中式和分布式太阳能发电项目分别为 12 个、1764 个，核准/备案容量分别为 590MW、1019.4MW。

<https://mp.weixin.qq.com/s/a0aVGwx9hv7d05d9p9qtiA>

**宁夏中环 50GW (G12) 太阳能级单晶硅材料智慧工厂项目正式启动：**2021 年 3 月 17 日，中环股份先进光伏大会 2021 暨宁夏中环光伏材料有限公司 50GW (G12) 太阳能级单晶硅材料智慧工厂项目开工仪式在银川顺利召开。工业 4.0 是中环 G12 晶体工厂的核心关键词，这意味着更高的生产效率与更高的产品质量保证。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CnbDF8L3oZ4owNvkKmGVZw>

**总投资 180 亿元 高景光伏 50GW 直拉单晶硅棒项目开建：**近日，青海高景光伏科技产业园 50GW 直拉单晶硅棒项目近日在西宁奠基动工开建。项目总投资约 180 亿元，主要研发制造大尺寸单晶硅棒。该项目将以 12 英寸、210mm 大尺寸单晶硅棒及硅片作为新一代产品，打造成为全球光伏硅片领域的标杆，带动光伏新能源全产业链。

[https://mp.weixin.qq.com/s/tb3CPiBINik\\_YfjWaehjnw](https://mp.weixin.qq.com/s/tb3CPiBINik_YfjWaehjnw)

**阳光电源发布全球功率最大组串逆变器 SG320HX 最大输出功率为 352kW：**3 月 18 日，阳光电源重磅发布全球功率最大组串逆变器 SG320HX，SG320HX 最大输出功率 352kW，继网红产品 SG225HX 之后，再度刷新 1500V 组串逆变器功率等级，让更高功率、更低 LCOE 成为可能。据测算，100MW 电站，SG320HX 方案可节省系统成本 1020 万元以上，LCOE 降低 2%。

[https://mp.weixin.qq.com/s/vNX2crJWcTtuoGIPXEIv\\_g](https://mp.weixin.qq.com/s/vNX2crJWcTtuoGIPXEIv_g)

**黑龙江：十四五将新增 5.5GW 太阳能发电：**黑龙江省《国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》提出：优先发展新能源和可再生能源。以消纳为导向，结合省内外电力市场，提升可再生能源电力比重，构建多种能源形态灵活转换、智能协同的新能源和可再生能源供应体系，到 2025 年可再生能源装机达到 3000 万千瓦，占总装机比例 50% 以上。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4FIH3zODM7atf70YA4gKBw>

**越南计划 4 月份起下调屋顶光伏 FIT 至 5.2-5.8 美分/千瓦时：**近日，据越南当地媒体报道，越南将从下个月开始削减最高达 38% 的屋顶光伏发电上网补贴，以缓解国内电网压力。据《大团结报》(Dai Doan Ket) 援引工贸部和可再生能源局局长 Hoang Tien Dung 的说法，将根据屋顶光伏的系统规模，将原来的电价补贴下调 31-38%，至 5.2-5.8 美分/千瓦时。而此前于 2020 年 12 月 31 日之前开始运营的光伏项目补贴为 8.38 美分/千瓦时。

<https://mp.weixin.qq.com/s/tPUqW2iHENmVsvrDMerbYw>

**马萨诸塞州通过一项气候法案，将明确太阳能项目税收措施：**3 月 18 日，马萨诸塞州众议院通过了一项气候法案，该法案名为《An Act Creating A Roadmap for the Next Generation of Climate Policy (为下一代气候政策制定路线)》，法案中包含了许多与清洁能源有关的政策建议，其中包括明确太阳能项目税收的措施，目前该法案将交予州长签署。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lbB8MZVmgD8rJ7A6vbUrw>

**南方电网“十四五”将新增 100GW 新能源装机：**3 月 18 日，南方电网公司在广州

召开服务碳达峰、碳中和重点举措新闻发布会，对外发布服务碳达峰、碳中和工作方案，从5个方面提出21项措施，将大力推动供给侧能源清洁替代，以“新电气化”为抓手推动能源消费方式变革，全面建设现代化电网，带动产业链、价值链上下游加快构建清洁低碳安全高效的能源体系。在方案中提出，到2025年，将推动南方五省区新能源新增装机1亿千瓦，达到1.5亿千瓦。到2030年，推动南方五省区新能源再新增装机1亿千瓦，达到2.5亿千瓦；非化石能源装机占比由2020年的56%提升至65%，发电量占比从2020年的53%提升至61%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Vg7BYXLmq33SGs1FzLnFIQ>

**全球能源互联网发展合作组织预测2050年、2060年分布式光伏装机将分别达到10亿、11亿千瓦：**3月18日，全球能源互联网发展合作组织对外发布《中国2030年能源电力发展规划研究及2060年展望》。报告预测：2025年，我国电源总装机达到29.5亿千瓦，其中清洁能源装机17亿千瓦，占比57.5%，清洁能源发电量3.9万亿千瓦，占比41.9%。煤电达到峰值11亿千瓦，风光装机分别达到5.4亿、5.6亿千瓦。2025-2030年新增电力需求全部由清洁能源满足。2030年，我国电源总装机38亿千瓦，其中清洁能源装机25.7亿千瓦，占比67.5%，清洁能源发电量5.8万亿千瓦，占比52.5%。煤电装机10.5亿千瓦，风、光装机分别为8亿、10.25亿千瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/RjirKuxixxRMLQAU7G5dzA>

**青海省完成国内首次储能中长期交易：**3月16日，国网青海省电力公司组织储能企业与新能源发电企业，完成国内首个双边协商市场化交易。参与此次双边协商市场化交易的储能方是青海海西格尔木美满科技有限公司，新能源发电企业是格尔木京能新能源有限公司，根据此前签订的协议，双方合作期限为2021年2月15日至2021年12月30日。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210319/1142891.shtml>

### 3.2. 公司动态

图 53：本周重要公告汇总

隆基股份	将为子公司隆基乐叶担保业务变更为在工商银行办理信贷业务及远期结售汇等金融衍生产品提供连带责任保证，保证余额不超过20亿元。
璞泰来	1) 2020年度报告，当期营业收入52.81亿元，同比增长10.05%；归母净利润6.68亿元，同比增长2.54%；每股收益1.52元，同比增长1.33%。加权净资产收益率15.92%。 2) 公司为宁德卓高、宁德嘉拓提供担保金额分别为8000万元、1000万元；分别累8000万元和1000万元，均在担保额度范围内。
赣锋锂业	2021年3月16日起，公司发行的“赣锋转债”将在深交所摘牌。

嘉元科技	1) 股东及董监高赖仕昌先生拟以集中竞价交易和大宗交易的方式减持不超过 150 万股股票 (占公司股本 0.65%)。2) 拟投建嘉元科技园新增年产 1.5 万吨高性能电解铜箔项目, 投资金额 10 亿元, 预计建设期 2 年。3) 拟受让春阳旭阳 37.04% 财产份额, 对应 1000 万元认缴出资, 工商变更完成后, 公司拥有春阳旭阳财产份额的 37.04%。4) 拟使用募集资金 1.5 亿元置换预先投入募投项目的自筹资金、使用募集资金 139.9 万元置换已支付的发行费用, 合计使用募集资金 1.5 亿元置换预先投入的自筹资金。
诺德股份	邦民控股解除了原质押给黄川的 1032 万股 (0.74%) 和原质押给广亨利投资的 1400 万股 (1%) 无限售流通股, 合计 1.74%。
爱旭股份	2020 年营业收入 96.64 亿, 同增 59.23%, 归母净利润 8.05 亿, 同增 37.63%。拟每 10 股派发现金红利 0.70 元, 合计派发现金红利为 1.43 亿元。
思源电气	1) 2021 年第一季度业绩预告, 预计业绩同向上升, 盈利 2.4 亿-3.4 亿元, 同比增长 172%-286%。2) 公司及下属子公司通过高新技术企业认定。
捷佳伟创	拟为客户提供担保总额不超过人民币 1.12 亿元, 其中为上饶市弘业新能源提供担保金额不超过 0.62 亿元, 为江苏龙恒新能源提供担保金额不超过 0.5 亿元。
恩捷股份	1) 2020 年年报披露, 营收 42.8 亿, 同比增长 35.6%; 归母净利润 11.2 亿元, 同比增长 31.3%; 预计 2021 年 Q1 归母净利 3.90 亿元-4.50 亿元, 同比增长 182.13%-225.54%。2) 公司于 2021 年 3 月 17 日审议通过了以 2 亿元-4 亿元回购不超过 180 元/股的股份 111 万股-222 万股, 占公司总股本 0.13%-0.25% 的回购方案。
天赐材料	1) 非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。2) 全资子公司九江天赐向浦发银行九江分行申请不超过人民币 2 亿元项目贷款用于建设“年产 2 万吨电解质基础材料及 5800 吨新型锂电电解质项目”。3) 以货币出资的方式在德国投资设立全资子公司, 注册资本为 1500 万美元。4) 以自有资金 1.2 亿元对江苏天赐进行增资。
亿纬锂能	1) 员工持股计划草案拟以 1.4 亿元的资金规模上限和 81.80 元/股的测算价格购买和持有 171 万股, 占公司总股本的 0.09%。2) 以 1 亿元-2 亿元的资金总额回购不超过 120 元/股 (含) 的 83 万-166 万股股份, 占当前公司总股本的 0.04%-0.09%。3) 子公司亿纬亚洲拟向中国建设银行 (亚洲) 和招商永隆银行申请不超过港币 8 亿元、美元 1 亿元的三年期贷款额度, 公司为其供连带责任担保, 亿纬亚洲提供现金质押担保, EBIL 以思摩尔股权提供质押担保。
中环股份	控股股东中环电子通过集中竞价交易增持 5855 万股, 占总股本 1.93%。
多氟多	2020 年限制性股票激励计划预留授予登记完成, 本次授予 189 万股, 授予价格 11.01 元/股, 股权激励对象 86 名, 上市日期为 2021 年 3 月 19 日。
国轩高科	合肥国轩对柳州国轩增资 1 亿元, 柳州投资对柳州国轩增资 0.5 亿元, 资金来源均为自有资金。
晶科科技	1) 2020 业绩快报披露, 营收 35.9 亿元, 同比减少 32.88%; 归母净利润 5.24 亿元, 同比减少 27.60%。2) 公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发审委审核通过。
翔丰华	于 2021 年 3 月 18 日解除限售股份 125 万股, 占公司股份总数的 1.25%。
欣旺达	2020 年度报告, 全年实现营业总收入 296.92 亿元, 同比增长 17.64%; 实现归母净利润 8.02 亿元, 同比增长 6.79%。
星源材质	1) 第一季度业绩报告, 归母利润为 0.60 亿元-0.65 亿元, 比上年同期上升 276.44%-307.81%, 扣非利润 0.55 亿-0.60 亿元, 比上年同期上升 396.55%-441.85%。



2) 因公司实施 2019 年年度权益分派, 原预留部分的限制性股票数量由 21.5 万股增至 38.5 万股, 并且拟以 14.75 元/股价格将 38.5 万股限制性股票授予 4 名中层管理人员。

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 54: A 股各个板块重要公司行情回顾 (截至 3 月 19 日股价)

公司名称	代码	收盘价	市值 亿元	周涨跌 幅	EPS			PE			PB	PS
					19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	78.96	2978.19	(13.31)	1.40	2.25	3.04	56.41	35.05	25.93	10.78	9.05
通威股份	600438.SH	30.83	1387.83	(8.49)	0.68	1.03	1.24	45.43	29.98	24.84	8.30	3.70
阳光电源	300274.SZ	65.69	957.06	(16.49)	0.61	1.34	1.96	107.23	49.18	33.55	11.14	7.36
爱旭股份	600732.SH	12.15	247.41	5.74	0.32	0.00	0.70	37.99	#DIV/0!	17.27	11.92	4.08
中环股份	002129.SZ	29.19	885.31	10.57	0.32	0.00	0.71	89.95	#DIV/0!	41.23	6.64	5.24
晶盛机电	300316.SZ	32.23	414.38	(2.95)	0.50	0.66	0.94	64.95	49.14	34.31	9.11	13.33
捷佳伟创	300724.SZ	104.84	336.77	11.05	1.19	1.85	2.73	87.84	56.60	38.40	13.19	13.33
福斯特	603806.SH	74.80	575.63	(4.47)	1.83	1.83	2.36	40.85	40.96	31.69	9.11	9.02
福莱特	601865.SH	26.73	539.96	(3.92)	0.37	0.68	1.14	72.68	39.11	23.49	12.71	11.23
林洋能源	601222.SH	7.24	126.62	1.12	0.40	0.59	0.73	18.17	12.32	9.93	1.31	3.77
东方日升	300118.SZ	14.65	132.05	(9.68)	1.08	0.92	1.43	13.56	15.95	10.28	1.60	0.92
协鑫集成	002506.SZ	3.31	193.82	(4.06)	0.01	0.00	0.00	303.67	#DIV/0!	#DIV/0!	4.41	2.23
中来股份	300393.SZ	8.11	63.12	(0.49)	0.68	0.46	0.69	11.98	17.65	11.71	2.40	1.81
晶澳科技	002459.SZ	27.27	435.05	(2.95)	0.93	1.02	1.55	29.23	26.72	17.62	5.45	2.06
太阳能	000591.SZ	7.58	227.94	2.43	0.30	0.35	0.44	25.02	-	-	1.71	4.55
中利集团	002309.SZ	5.37	46.81	13.05	0.06	0.00	0.00	85.65	-	-	0.54	0.40
爱康科技	002610.SZ	2.80	125.52	5.26	(0.36)	0.00	0.00	(7.80)	-	-	3.06	2.45
亚玛顿	002623.SZ	34.38	55.01	(1.35)	(0.61)	0.00	1.75	(56.68)	#DIV/0!	19.63	2.62	4.64
亿晶光电	600537.SH	3.93	46.23	(5.07)	(0.26)	0.00	0.00	(15.26)	-	-	1.39	1.30
天合光能	688599.SH	17.67	365.42	(6.11)	0.36	0.00	1.04	48.49	-	-	3.06	1.57
晶科科技	601778.SH	6.48	179.20	1.73	0.36	0.23	0.29	17.78	-	-	2.17	3.36
帝科股份	300842.SZ	55.30	55.30	10.91	0.36	0.00	1.56	151.76	#DIV/0!	35.45	13.73	4.26
锦浪科技	300763.SZ	133.82	194.92	(10.18)	1.58	2.07	3.36	84.57	64.72	39.87	22.43	17.11
金博股份	688598.SH	162.85	130.28	6.54	0.36	0.00	3.81	446.90	-	-	48.25	54.39
风电板块												
金风科技	002202.SZ	13.61	566.50	(0.37)	0.52	0.77	0.94	26.02	17.65	14.44	2.00	1.48
天顺风能	002531.SZ	9.35	166.34	13.06	0.42	0.00	0.72	22.28	#DIV/0!	13.02	2.86	2.75
泰胜风能	300129.SZ	7.66	55.09	8.19	0.21	0.46	0.59	35.86	16.61	12.99	2.38	2.48
明阳智能	601615.SH	18.49	355.21	1.65	0.52	0.73	1.15	35.80	25.16	16.14	5.61	3.39
日月股份	603218.SH	32.78	317.18	(1.50)	0.95	1.02	1.34	34.52	32.11	24.46	9.30	9.10
金雷股份	300443.SZ	32.11	84.05	(5.39)	0.86	0.00	2.33	37.25	#DIV/0!	13.80	4.35	7.48
恒润股份	603985.SH	25.40	51.78	(1.05)	0.57	1.97	2.21	44.60	12.89	11.50	4.53	3.62
振江股份	603507.SH	21.47	27.23	1.66	0.29	0.00	0.00	73.45	#DIV/0!	#DIV/0!	1.94	1.52
节能风电	601016.SH	4.32	216.56	12.50	0.14	0.00	0.16	30.73	-	-	2.95	8.71
禾望电气	603063.SH	15.35	66.59	(8.63)	0.15	0.68	0.87	99.68	22.61	17.74	2.69	3.73



福能股份	600483.SH	9.52	167.59	0.95	0.80	0.86	1.07	11.88	11.13	8.86	1.38	1.69
核电板块												
东方电气	600875.SH	12.97	382.35	0.93	0.41	0.00	0.64	31.37	#DIV/0!	20.12	1.37	1.16
上海电气	601727.SH	5.54	780.41	1.28	0.23	0.25	0.29	23.97	22.21	19.29	1.37	0.61
中核科技	000777.SZ	12.49	47.89	1.79	0.35	0.00	0.00	35.27	-	-	3.25	3.78
台海核电	002366.SZ	5.19	45.00	29.75	(0.74)	0.00	0.00	(7.00)	-	-	1.94	8.83
江苏神通	002438.SZ	12.55	60.96	6.72	0.35	0.00	0.65	35.43	#DIV/0!	19.27	3.09	4.52
东方锆业	002167.SZ	5.38	41.50	(5.61)	(0.33)	0.00	0.00	(16.23)	-	-	4.88	8.80
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	11.15	414.15	(2.53)	0.54	0.64	0.87	20.52	17.43	12.84	1.36	1.12
平高电气	600312.SH	7.11	96.48	3.95	0.17	0.25	0.37	42.22	28.59	19.28	1.07	0.86
中国西电	601179.SH	4.62	236.82	5.24	0.08	0.00	0.00	57.32	#DIV/0!	#DIV/0!	1.19	1.53
森源电气	002358.SZ	3.99	37.10	9.92	0.01	0.00	0.00	399.00	-	-	0.82	2.28
置信电气	600517.SH	7.29	416.87	(4.08)	0.01	0.00	0.00	623.08	-	-	12.18	8.05
新联电子	002546.SZ	3.87	32.28	2.38	0.20	0.00	0.00	19.35	-	-	1.09	4.48
保变电气	600550.SH	4.56	83.97	2.70	0.01	0.00	0.00	549.40	-	-	13.23	2.39
北京科锐	002350.SZ	5.53	29.99	(1.60)	0.17	0.00	0.00	33.09	-	-	1.69	1.24
白云电器	603861.SH	7.71	34.06	(1.03)	0.35	0.00	0.00	21.88	-	-	1.39	1.19
思源电气	002028.SZ	29.82	226.99	16.35	0.73	0.00	1.77	40.66	#DIV/0!	16.87	4.50	3.56
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	29.41	1359.18	2.72	0.94	1.12	1.32	31.30	26.19	22.31	4.45	4.19
国电南自	600268.SH	7.49	52.08	10.47	0.08	0.00	0.00	92.58	-	-	2.17	1.05
许继电气	000400.SZ	15.46	155.89	5.89	0.42	0.72	0.89	36.57	21.55	17.40	1.92	1.53
四方股份	601126.SH	7.92	64.40	15.79	0.23	0.00	0.00	34.29	-	-	1.64	1.75
积成电子	002339.SZ	6.62	33.88	10.33	0.10	0.00	0.00	65.48	-	-	1.90	1.84
低压板块												
正泰电器	601877.SH	35.63	766.04	(0.86)	1.75	2.17	2.34	20.38	16.40	15.21	3.16	2.53
良信电器	002706.SZ	25.96	203.72	5.36	0.35	0.48	0.68	74.62	54.11	37.94	11.28	9.99
泛在电力物联网板块												
国电南瑞	600406.SH	29.41	1359.18	2.72	0.94	1.12	1.32	31.30	26.19	22.31	4.45	4.19
国网信通	600131.SH	15.88	189.83	3.59	0.44	0.00	0.66	36.11	#DIV/0!	23.94	6.94	2.44
智光电气	002169.SZ	7.28	57.35	4.15	0.14	0.00	0.00	50.98	-	-	2.06	2.25
炬华科技	300360.SZ	8.38	42.27	1.33	0.59	0.69	0.85	14.13	12.08	9.83	1.94	4.74
东软载波	300183.SZ	13.60	62.91	2.41	0.42	0.47	0.65	32.24	29.08	20.97	2.15	7.60
远光软件	002063.SZ	9.01	99.33	1.81	0.27	0.00	0.26	33.71	#DIV/0!	35.20	4.01	6.35
新联电子	002546.SZ	3.87	32.28	2.38	0.20	0.00	0.00	19.35	-	-	1.09	4.48
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	84.27	1449.21	(2.71)	0.55	0.00	1.58	153.30	#DIV/0!	53.29	16.82	19.61
宏发股份	600885.SH	47.87	356.52	(0.48)	0.95	0.00	1.40	50.64	#DIV/0!	34.30	7.24	5.03
雷赛智能	002979.SZ	42.02	87.40	(2.17)	1.95	0.96	1.29	21.60	43.87	32.55	14.55	13.18
麦格米特	002851.SZ	30.68	153.99	(1.19)	0.77	0.00	1.06	39.89	#DIV/0!	29.06	8.00	4.33
长园集团	600525.SH	5.35	69.86	(0.93)	(0.67)	0.00	0.00	(7.97)	-	-	1.64	1.09

信捷电气	603416.SH	72.43	101.81	(0.41)	1.16	2.36	2.95	62.28	30.67	24.54	8.47	15.67
英威腾	002334.SZ	5.35	40.31	(0.37)	(0.40)	0.00	0.00	(13.54)	-	-	2.59	1.80
蓝海华腾	300484.SZ	11.92	24.79	(4.94)	(0.73)	0.00	0.00	(16.28)	-	-	4.52	7.75
弘讯科技	603015.SH	6.06	24.50	3.06	0.08	0.00	0.00	74.45	-	-	2.03	4.08
新时达	002527.SZ	6.08	37.71	2.36	0.09	0.23	0.30	70.37	26.43	20.27	1.51	1.07
众业达	002441.SZ	7.45	40.57	0.68	0.41	0.00	0.65	18.03	#DIV/0!	11.46	1.06	0.41
捷昌驱动	603583.SH	71.14	194.07	1.05	1.60	1.68	2.06	44.53	42.40	34.47	10.98	13.79
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	12.97	382.35	0.93	0.41	0.00	0.64	31.37	#DIV/0!	20.12	1.37	1.16
上海电气	601727.SH	5.54	780.41	1.28	0.23	0.25	0.29	23.97	22.21	19.29	1.37	0.61
华光股份	600475.SH	13.47	75.35	(1.17)	0.80	0.99	1.16	16.78	13.60	11.60	1.26	1.08
杭锅股份	002534.SZ	15.82	116.94	6.89	0.50	0.00	0.00	31.94	-	-	3.60	2.98
龙源技术	300105.SZ	4.67	23.97	4.71	0.03	0.00	0.00	171.69	-	-	1.23	4.67
浙富控股	002266.SZ	5.67	304.47	10.53	0.08	0.00	0.36	69.57	-	-	9.07	28.10
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	171.15	4520.62	(5.80)	0.59	1.62	2.08	289.20	105.94	82.42	9.35	3.54
宇通客车	600066.SH	14.92	330.32	(6.40)	0.88	0.29	0.75	17.02	52.04	19.98	2.00	1.08
江淮汽车	600418.SH	8.83	167.18	(5.66)	0.06	0.05	0.14	157.68	167.87	62.94	1.29	0.35
中通客车	000957.SZ	6.63	39.31	(2.64)	0.06	0.00	0.00	118.82	#DIV/0!	#DIV/0!	1.44	0.58
金龙汽车	600686.SH	6.64	47.61	1.68	0.30	0.00	0.00	22.21	-	-	1.35	0.27
东风汽车	600006.SH	6.21	124.20	(2.36)	0.22	0.28	0.33	28.07	-	-	1.68	0.92
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	316.50	7372.79	(7.31)	2.07	2.27	3.40	153.27	139.50	93.14	19.33	16.10
欣旺达	300207.SZ	20.40	321.22	(1.88)	0.48	0.00	0.83	42.62	#DIV/0!	24.64	5.57	1.27
国轩高科	002074.SZ	38.25	489.81	(0.70)	0.05	0.18	0.39	848.12	207.20	98.97	5.50	9.88
亿纬锂能	300014.SZ	82.40	1556.43	0.76	1.57	0.91	1.63	52.47	90.63	50.46	20.61	24.27
澳洋顺昌	002245.SZ	10.54	109.18	8.32	0.12	0.00	0.50	87.91	#DIV/0!	20.97	5.35	3.10
孚能科技	688567.SH	29.00	310.49	(11.83)	1.12	0.00	0.23	25.90	#DIV/0!	126.31	4.37	12.68
坚瑞沃能	300116.SZ	1.95	83.48	(2.50)	0.07	0.00	0.00	29.77	-	-	14.80	15.35
鹏辉能源	300438.SZ	15.90	66.71	(2.75)	0.60	0.56	0.99	26.57	28.65	16.02	2.86	2.02
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	68.29	280.53	(3.71)	0.86	0.00	1.67	79.58	#DIV/0!	41.01	8.65	12.07
天赐材料	002709.SZ	83.99	458.69	(7.32)	0.03	1.24	1.76	2818.46	67.61	47.78	16.45	16.65
多氟多	002407.SZ	20.91	145.72	(0.38)	(0.61)	0.19	0.64	(34.35)	107.95	32.50	5.00	3.75
杉杉股份	600884.SH	15.05	245.02	(11.37)	0.24	0.26	0.62	62.63	58.00	24.29	2.07	2.82
天际股份	002759.SZ	15.26	61.37	(7.85)	0.08	0.01	1.21	189.10	-	-	2.28	7.93
石大胜华	603026.SH	64.75	131.24	6.55	1.52	1.08	2.41	42.55	60.21	26.88	7.26	2.83
正极板块												
当升科技	300073.SZ	47.97	217.60	2.90	(0.48)	0.79	1.23	(100.21)	61.08	38.91	7.20	9.53
杉杉股份	600884.SH	15.05	245.02	(11.37)	0.24	0.26	0.62	62.63	58.00	24.29	2.07	2.82
容百科技	688005.SH	53.05	237.34	(11.75)	1.24	0.00	1.24	42.77	#DIV/0!	42.66	5.50	5.66
厦门钨业	600549.SH	18.89	267.96	(4.21)	0.19	0.41	0.56	101.89	46.56	33.71	3.63	1.54

负极板块												
璞泰来	603659.SH	92.22	457.44	10.95	1.50	0.00	2.13	61.64	#DIV/0!	43.23	13.42	9.53
贝特瑞	835185.OC	35.60	172.80	(0.97)	2.50	0.00	1.53	14.26	#DIV/0!	23.20	4.19	3.94
杉杉股份	600884.SH	15.05	245.02	(11.37)	0.24	0.26	0.62	62.63	58.00	24.29	2.07	2.82
其他锂电池材料												
天奈科技	688116.SH	54.02	125.25	(5.61)	0.05	0.00	0.96	1077.85	-	-	7.92	32.41
嘉元科技	688388.SH	73.10	168.77	5.77	1.05	0.00	1.72	69.61	-	-	6.69	11.67
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	74.50	675.96	(5.28)	0.87	0.99	1.52	85.78	75.54	49.05	17.03	14.43
赢合科技	300457.SZ	17.47	113.47	(0.91)	0.44	0.57	0.75	39.88	30.62	23.22	3.61	6.80
科恒股份	300340.SZ	9.77	20.73	(2.01)	0.14	0.00	0.00	68.08	#DIV/0!	#DIV/0!	1.43	1.13
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	116.41	1032.87	(3.33)	1.06	0.00	1.93	110.32	#DIV/0!	60.47	22.70	32.69
星源材质	300568.SZ	25.36	113.75	3.59	0.59	1.59	0.57	42.92	15.95	44.81	4.80	18.97
沧州明珠	002108.SZ	4.31	61.11	(0.92)	0.12	0.00	0.21	36.81	-	-	1.87	2.04
胜利精密	002426.SZ	2.08	71.58	2.46	(0.89)	0.00	0.00	(2.33)	-	-	1.72	0.52
双杰电气	300444.SZ	5.24	38.00	6.94	(1.07)	0.00	0.00	(4.88)	-	-	4.46	2.23
云天化	600096.SH	7.65	140.62	(3.77)	0.11	0.00	0.32	72.17	#DIV/0!	24.05	3.21	0.26
中材科技	002080.SZ	25.76	432.28	(0.88)	0.82	0.00	1.57	31.33	#DIV/0!	16.40	4.07	3.18
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	66.90	811.43	(4.82)	0.11	1.10	1.41	603.79	60.82	47.35	10.47	4.30
洛阳钼业	603993.SH	5.56	1148.07	(7.02)	0.09	0.11	0.15	64.65	51.82	36.22	2.94	1.67
格林美	002340.SZ	8.34	398.95	(5.23)	0.18	0.00	0.24	47.07	#DIV/0!	34.29	3.81	2.78
寒锐钴业	300618.SZ	67.52	209.05	(9.13)	0.05	1.02	2.10	1308.53	66.17	32.09	12.64	11.75
天齐锂业	002466.SZ	42.00	620.38	8.53	(4.05)	(0.87)	0.27	(10.37)	(48.18)	156.66	8.91	12.82
赣锋锂业	002460.SZ	96.77	1282.24	(2.36)	0.28	0.00	1.11	349.35	#DIV/0!	86.97	16.10	24.00
融捷股份	002192.SZ	43.51	112.98	10.49	(1.26)	0.00	0.00	(34.64)	-	-	20.66	41.87
诺德股份	600110.SH	7.84	109.55	(2.37)	(0.11)	0.01	0.12	(73.96)	681.74	66.78	5.43	5.10
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	84.27	1449.21	(2.71)	0.55	0.00	1.58	153.30	#DIV/0!	53.29	16.82	19.61
宏发股份	600885.SH	47.87	356.52	(0.48)	0.95	0.00	1.40	50.64	#DIV/0!	34.30	7.24	5.03
三花智控	002050.SZ	19.98	717.60	(4.86)	0.51	0.43	0.54	38.88	46.86	36.70	7.72	6.36
旭升股份	603305.SH	32.21	143.99	(3.13)	0.52	0.73	1.12	62.46	44.05	28.89	9.51	13.12
大洋电机	002249.SZ	4.83	114.26	(2.42)	0.02	0.09	0.11	212.78	53.14	44.81	1.61	1.40
正海磁材	300224.SZ	12.67	103.92	(4.59)	0.11	0.00	0.25	111.63	#DIV/0!	50.24	3.98	5.78
方正电机	002196.SZ	6.93	32.48	7.11	0.05	(0.04)	0.15	138.27	-	-	1.54	2.91

数据来源: Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 55: 交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易 天数	区间股票成交额 (万元)	区间涨跌幅
300953.SZ	C 震裕	无价格涨跌幅限制	2021-03-18	2021-03-18	1	142,658.0875	300953.SZ
603628.SH	清源股份	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-15	2021-03-15	1	8,383.0101	603628.SH

603628.SH	清源股份	连续三个交易日内涨跌幅 偏离值累计达 20%	2021-03-12	2021-03-15	2	12,196.5777	603628.SH
603026.SH	石大胜华	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-16	2021-03-16	1	89,538.5902	603026.SH
601012.SH	隆基股份	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-15	2021-03-15	1	923,895.8127	601012.SH
300198.SZ	纳川股份	涨跌幅达 15%	2021-03-15	2021-03-15	1	29,554.3273	300198.SZ
300140.SZ	中环装备	涨跌幅达 15%	2021-03-16	2021-03-16	1	12,399.3787	300140.SZ
300140.SZ	中环装备	连续 3 个交易日内收盘价 格涨跌幅偏离值累计达 30%	2021-03-16	2021-03-17	2	64,109.9991	300140.SZ
002709.SZ	天赐材料	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-17	2021-03-17	1	112,433.4790	002709.SZ
002709.SZ	天赐材料	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-19	2021-03-19	1	147,970.8983	002709.SZ
002665.SZ	首航高科	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-15	2021-03-15	1	45,136.8509	002665.SZ
002665.SZ	首航高科	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-16	2021-03-16	1	100,277.5240	002665.SZ
002665.SZ	首航高科	连续三个交易日内涨跌幅 偏离值累计达 20%	2021-03-15	2021-03-16	2	145,414.3749	002665.SZ
002665.SZ	首航高科	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-17	2021-03-17	1	133,051.7606	002665.SZ
002665.SZ	首航高科	振幅值达 15%	2021-03-17	2021-03-17	1	133,051.7606	002665.SZ
002665.SZ	首航高科	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-18	2021-03-18	1	178,071.6261	002665.SZ
002665.SZ	首航高科	振幅值达 15%	2021-03-18	2021-03-18	1	178,071.6261	002665.SZ
002534.SZ	杭锅股份	振幅值达 15%	2021-03-15	2021-03-15	1	51,922.6188	002534.SZ
002534.SZ	杭锅股份	连续三个交易日内涨跌幅 偏离值累计达 20%	2021-03-11	2021-03-15	3	81,968.0681	002534.SZ
002498.SZ	汉缆股份	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-16	2021-03-16	1	56,439.2585	002498.SZ
002452.SZ	长高集团	连续三个交易日内涨跌幅 偏离值累计达 20%	2021-03-15	2021-03-16	2	20,293.2900	002452.SZ
002407.SZ	多氟多	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-17	2021-03-17	1	135,839.8159	002407.SZ
002366.SZ	台海核电	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-15	2021-03-15	1	55,953.2420	002366.SZ
002366.SZ	台海核电	振幅值达 15%	2021-03-15	2021-03-15	1	55,953.2420	002366.SZ
002366.SZ	台海核电	连续三个交易日内涨跌幅 偏离值累计达 20%	2021-03-12	2021-03-15	2	82,064.7136	002366.SZ
002366.SZ	台海核电	振幅值达 15%	2021-03-16	2021-03-16	1	27,285.6247	002366.SZ
002366.SZ	台海核电	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-17	2021-03-17	1	113,449.3150	002366.SZ
002366.SZ	台海核电	换手率达 20%	2021-03-17	2021-03-17	1	113,449.3150	002366.SZ
002366.SZ	台海核电	振幅值达 15%	2021-03-19	2021-03-19	1	94,344.8636	002366.SZ
002309.SZ	中利集团	连续三个交易日内涨跌幅 偏离值累计达 20%	2021-03-15	2021-03-17	3	45,560.2285	002309.SZ
002309.SZ	中利集团	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-18	2021-03-18	1	36,602.5504	002309.SZ
002129.SZ	中环股份	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-18	2021-03-18	1	423,870.5295	002129.SZ
002058.SZ	威尔泰	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-15	2021-03-15	1	674.6580	002058.SZ

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 56: 大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
----	----	------	--------	--------	---------

300185.SZ	通裕重工	2021-03-19	2.68	3.33	30.00
300274.SZ	阳光电源	2021-03-19	57.67	65.69	6.00
002460.SZ	赣锋锂业	2021-03-19	96.77	96.77	9.30
002451.SZ	摩恩电气	2021-03-19	5.74	6.32	78.00
300750.SZ	宁德时代	2021-03-19	268.64	316.50	1.70
300450.SZ	先导智能	2021-03-18	72.27	75.60	70.00
002451.SZ	摩恩电气	2021-03-18	5.74	6.37	95.00
300450.SZ	先导智能	2021-03-18	72.27	75.60	13.60
300450.SZ	先导智能	2021-03-18	72.27	75.60	15.00
300450.SZ	先导智能	2021-03-18	72.64	75.60	41.00
002129.SZ	中环股份	2021-03-18	27.30	30.02	45.00
300477.SZ	合纵科技	2021-03-18	5.05	4.55	39.00
300750.SZ	宁德时代	2021-03-18	335.80	335.80	1.62
002850.SZ	科达利	2021-03-18	71.40	65.78	4.67
002129.SZ	中环股份	2021-03-18	27.30	30.02	100.00
835185.OC	贝特瑞	2021-03-18	29.98	36.15	50.00
002129.SZ	中环股份	2021-03-18	27.30	30.02	90.00
688116.SH	天奈科技	2021-03-18	52.74	58.40	38.00
688116.SH	天奈科技	2021-03-18	52.74	58.40	30.00
688116.SH	天奈科技	2021-03-18	52.74	58.40	20.00
002129.SZ	中环股份	2021-03-18	27.29	30.02	878.00
688116.SH	天奈科技	2021-03-18	52.74	58.40	10.00
688116.SH	天奈科技	2021-03-18	52.74	58.40	10.00
688116.SH	天奈科技	2021-03-18	52.74	58.40	10.00
688116.SH	天奈科技	2021-03-18	52.74	58.40	9.00
300450.SZ	先导智能	2021-03-17	71.66	74.50	25.00
300450.SZ	先导智能	2021-03-17	71.66	74.50	50.00
300510.SZ	金冠股份	2021-03-17	4.46	5.39	30.01
002451.SZ	摩恩电气	2021-03-17	5.95	6.37	100.00
600875.SH	东方电气	2021-03-17	12.67	12.67	22.10
300450.SZ	先导智能	2021-03-17	71.66	74.50	20.00
300618.SZ	寒锐钴业	2021-03-17	72.20	72.20	18.00
002451.SZ	摩恩电气	2021-03-16	5.85	6.56	50.00
835185.OC	贝特瑞	2021-03-16	29.98	35.80	50.00
300124.SZ	汇川技术	2021-03-16	71.99	81.76	4.15
300376.SZ	易事特	2021-03-16	5.94	6.84	110.00
300376.SZ	易事特	2021-03-16	5.94	6.84	200.00
300750.SZ	宁德时代	2021-03-16	323.00	323.00	0.70
688116.SH	天奈科技	2021-03-16	44.90	57.50	111.00
002709.SZ	天赐材料	2021-03-16	85.05	84.48	15.10
300308.SZ	中际旭创	2021-03-15	38.50	37.68	52.00
300618.SZ	寒锐钴业	2021-03-15	74.70	74.70	44.00



002212.SZ	天融信	2021-03-15	20.23	20.23	49.50
300750.SZ	宁德时代	2021-03-15	312.30	312.30	2.95
000009.SZ	中国宝安	2021-03-15	8.93	8.93	112.60

数据来源：wind，东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

1) 电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达预期，将影响电力设备板块业绩；2) 光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及预期将影响板块业绩与市场情绪；3) 企业纷纷扩产后产能过盛、价格竞争超预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

### 行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

